

# Situación

Servicio de Estudios

Noviembre 2004



Pendientes de Europa  
Precios y actividad, contenidos  
¿Últimos máximos en vivienda?  
Turismo: Canarias frente a su competencia



# Indice

Fecha de cierre: 15 de noviembre de 2004

<b>1 Entorno económico y financiero</b>	
Internacional	3
España	5
Otros mercados relevantes	8
<b>2 Coyuntura de la economía canaria</b>	11
<b>3 Mercado Inmobiliario</b>	15
<b>4 Artículo: Canarias como destino turístico: posición internacional y comportamiento de los principales países competidores</b>	19

## Han elaborado esta publicación:

Gonzalo de Cadenas	34 91 537 76 93	santiago.gonzalo@grupobbva.com
Julián Cubero	34 91 537 36 72	jcubero@grupobbva.com
Elena Nieto	34 91 537 37 76	e.nieto@grupobbva.com
Edita Pereira	34 91537 76 13	edita.pereira@grupobbva.com
Pep Ruiz	34 91 374 40 74	ruiz.aguirre@grupobbva.com
Ignacio San Martín	34 91 537 48 90	jsanmartin@grupobbva.com

## Consejo de Redacción:

Ginés de Rus, Antonio Alonso, José Luis Escrivá, David Taguas y Manuel Balmaseda



# 1. Entorno económico y financiero: Internacional

## 2005: Vuelo con dos motores

El crecimiento mundial, que se ha visto impulsado por unas políticas de demanda muy laxas y por la expansión de las economías asiáticas, especialmente de China, parece haber tocado techo en la primera mitad de 2004. El efecto combinado del aumento del precio de las materias primas y de cierto ajuste de la relajación monetaria, con el inicio de ciclo alcista de tipos de interés en EE.UU., y subidas adicionales en otros países, se está reflejando en unas tasas de crecimiento más moderadas, aunque todavía elevadas en términos históricos. De hecho, en un escenario de paulatina moderación del precio del petróleo a lo largo de 2005 y de subidas graduales de los tipos de interés, cabe esperar que la economía mundial crezca el año próximo por encima del promedio de los últimos 25 años. Los motores del crecimiento en 2005 seguirán siendo China y EE.UU., con una UEM con problemas para sostener tasas elevadas de crecimiento. La inflación global, pese a la expansión cíclica, al "policy mix" expansivo y al aumento acumulado de los precios de las materias primas, se mantendrá en niveles históricamente reducidos.

Este escenario está sometido a riesgos, entre los que destacan la evolución de los precios del petróleo, la acentuación de los desequilibrios en EE.UU. y sus potenciales problemas de financiación o la posibilidad de un ajuste brusco del crecimiento en China.

## EE.UU., un ciclo distinto

EE.UU. se encuentra en el cuarto año de expansión cíclica, que está siendo más moderada que el promedio de las anteriores quizás por lo moderado de la recesión previa. La capacidad utilizada se mantiene en niveles muy alejados de los "típicos" de una expansión y el empleo no ha empezado a recuperarse hasta muy recientemente. La nota positiva es la productividad, con crecimientos notables, reafirmando la hipótesis de que las ganancias registradas en la segunda mitad de los años 90 son estructurales. Todo ello podría explicar los moderados niveles de inflación y sus perspectivas dada la actual situación cíclica. Las rentabilidades de mercado, en niveles muy reducidos, parecen estar cotizando, además, la incertidumbre geopolítica y las dudas sobre la sostenibilidad del crecimiento.

El crecimiento en 2005 de la economía estadounidense parece garantizado, apoyado en las ganancias de productividad y la situación de las empresas, con abundante liquidez y financiación barata. La ausencia de presiones inflacionistas relevantes permite que la Fed pueda definir una senda "moderada" de subidas de tipos, mientras que la victoria de Bush en las elecciones presidenciales disminuye la probabilidad de un ajuste fiscal. Otro soporte para el crecimiento es la depreciación adicional del dólar prevista para 2005. La menor probabilidad de un ajuste del déficit por cuenta corriente, junto al deterioro de la calidad de los flujos de fondos que entran en EE.UU., que ponen en evidencia su vulnerabilidad en materia de financiación, alejarán aún más a la divisa estadounidense de la cotización que le correspondería por fundamentos (productividad, inflación, tipos de interés...).

Pero obviamente, todo esto también tiene costes. De hecho, el principal riesgo sobre EE.UU. es el aumento de los desequilibrios derivados de un ahorro interno demasiado bajo, y los problemas asociados a su financiación. El endeudamiento de las familias es elevado y la reducción del ahorro doméstico ha generado un déficit por cuenta corriente en máximos históricos y creciente<sup>1</sup>. Con todo, los problemas surgirían sólo

<sup>1</sup> Sin embargo, existen ciertos factores que moderan la vulnerabilidad del déficit por cuenta corriente estadounidense: el stock de deuda externa o la posición financiera neta no es tan deficitaria en términos comparativos con otros países, la actual amplitud de los mercados de capitales facilita una redistribución del ahorro y la inversión a nivel mundial y, sobre todo, la rentabilidad neta de los activos en EE.UU. sigue siendo elevada.

Cuadro 1.1. Crecimiento del PIB

En tasa interanual

	2002	2003	2004	2005
<b>OCDE</b>	<b>1,5</b>	<b>2,1</b>	<b>3,4</b>	<b>2,8</b>
EEUU	1,9	3,0	4,1	3,2
UEM	0,8	0,5	1,8	1,9
RU	1,8	2,2	3,1	2,5
Japón	-0,3	2,5	4,2	2,4
<b>No OCDE</b>	<b>4,8</b>	<b>6,2</b>	<b>6,7</b>	<b>6,0</b>
Latinoamérica	-0,1	1,8	5,0	3,8
<b>MUNDIAL</b>	<b>3,0</b>	<b>3,9</b>	<b>4,8</b>	<b>4,1</b>

Fuente: FMI y BBVA

Cuadro 1.2. Previsiones de inflación

En tasa interanual

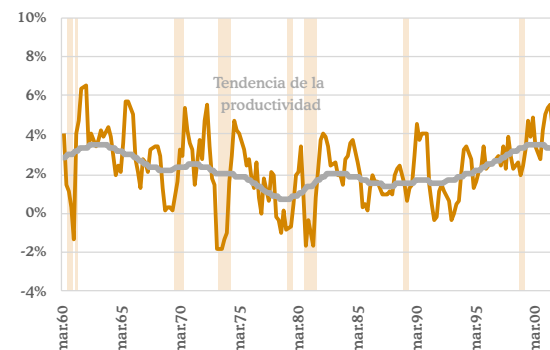
	2002	2003	2004	2005
<b>OCDE</b>	<b>1,6</b>	<b>1,9</b>	<b>2,0</b>	<b>1,9</b>
EEUU	1,6	2,3	2,7	2,2
UEM	2,3	2,1	2,2	1,9
RU	1,3	1,4	1,6	1,9
Japón	-0,9	-0,3	-0,4	-0,1
<b>No OCDE</b>	<b>6,0</b>	<b>6,3</b>	<b>6,1</b>	<b>5,6</b>
Latinoamérica	9,0	10,6	6,2	6,4
<b>MUNDIAL</b>	<b>3,4</b>	<b>3,7</b>	<b>3,7</b>	<b>3,4</b>

Fuente: FMI y BBVA

Gráfico 1.1.

## EE.UU. Productividad

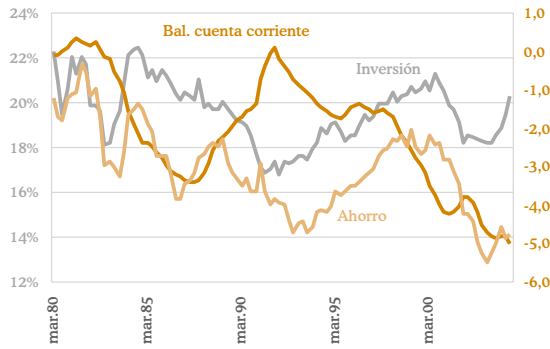
En tasa interanual



Fuente: BLS y BBVA

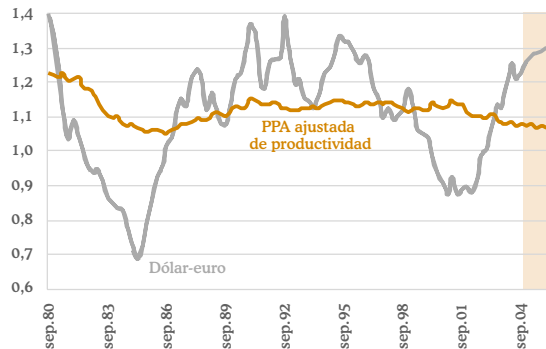
**Gráfico 1.2.**  
**EE.UU. Ahorro, inversión y balanza**  
**cuenta corriente**

En porcentaje del PIB



Fuente: BEA

**Gráfico 1.3.**  
**Dólar-euro y nivel de largo plazo**



Fuente: Reserva Federal, BCE y BBVA

**Gráfico 1.4.**  
**Precio del barril de Brent en dólares**



Deflactado con el IPC de la OCDE excluidos países de alta inflación

Fuente: FMI y BBVA

si los inversores deciden que la economía de EE.UU. no ofrece suficiente rentabilidad para compensar un endeudamiento tan elevado. Un problema que podrá afectar más al crecimiento de 2006 que al de 2005.

### UEM, el peso del euro

La acusada depreciación del dólar derivada de la “necesidad” de corregir el déficit corriente de EE.UU. ha tenido lugar principalmente a través del euro, en la medida en que otras divisas se encontraban “vinculadas” al dólar. Y así seguirá ocurriendo en los próximos meses, aunque ahora se plantea la posibilidad de un cambio de régimen de tipo de cambio en China, conforme aumenta la presión sobre el yuan, cuyo calendario y cuantía es difícil de anticipar. En todo caso, todo apunta a que el euro se mantendrá en niveles significativamente apreciados respecto a su equilibrio de largo plazo, en un momento en el que la demanda interna sigue débil y el sector exterior, que había liderado hasta mediados de año el crecimiento de la UEM, empieza a acusar los efectos de la desaceleración global. Si a ello se añade la incertidumbre por el aumento de los precios del petróleo, se explican las dudas sobre la sostenibilidad de la todavía incipiente recuperación europea.

En este contexto se explica que el BCE no haya subido aún los tipos de interés y que las perspectivas sean de que no lo haga hasta bien entrado 2005, y en magnitud moderada. En la situación actual se percibe que el riesgo más importante para la UEM es de crecimiento, y no de inflación.

A pesar de todo ello, se dan las condiciones para una recuperación sostenida de la demanda interna en la UEM, aunque no a tasas históricamente elevadas. Las condiciones financieras en las que se desarrolla la actividad empresarial son muy favorables no sólo en lo relativo a coste de capital o spreads corporativos, sino también en las condiciones bancarias. Asimismo, se han producido significativas mejoras en rentabilidad, y la reestructuración financiera de los últimos años ha dejado a las empresas en una situación más saneada para acometer proyectos de inversión. El consumo, previsiblemente, se recuperará con más retraso, dado que la incertidumbre sigue afectando a las expectativas de las rentas futuras de los hogares, sobre todo en algunos países del área.

### Algunos riesgos potenciales

Si en la UEM el principal riesgo en 2005 es de crecimiento, en EE.UU. el riesgo principal es de inflación. Los desequilibrios macroeconómicos de la economía estadounidense podrían terminar filtrándose a la inflación, poniendo en duda el actual modelo de crecimiento, y dificultando la financiación de su déficit corriente, una situación que podría desencadenar subidas agresivas de los tipos de interés para atraer la inversión extranjera.

Otro factor de incertidumbre en el panorama internacional es la evolución del precio del petróleo y su impacto sobre la actividad. No hay que olvidar que las últimas recesiones han estado ligadas a aumentos del precio del petróleo. Sin embargo, hay varios factores que moderan la preocupación. El tamaño del choque hasta el momento está siendo inferior, en términos reales, al de choques anteriores (en los setenta y en 2000), sobre todo en el caso de la UEM, donde la apreciación del euro ha contribuido a matizar el impacto. El aumento del petróleo es, además, en cierta medida reflejo de una fuerte demanda, y no sólo un choque de oferta. Por último, parte del choque es transitorio, en la medida a que incorpora una prima de riesgo (incertidumbre geopolítica, problemas de producción) que se irá reduciendo a lo largo de 2005. El descenso en la intensidad de uso del petróleo por parte de los países industrializados lleva a pensar en un impacto sobre inflación y crecimiento menor que en el pasado.

Por último, existe el riesgo de un ajuste brusco de la economía china, que muestra síntomas de sobrecalentamiento. Se espera que las medidas que ha adoptado el gobierno para enfriar la economía, principalmente restricciones de crédito, permita un ajuste gradual.

## España

### 2004-2005: España, menos diferente

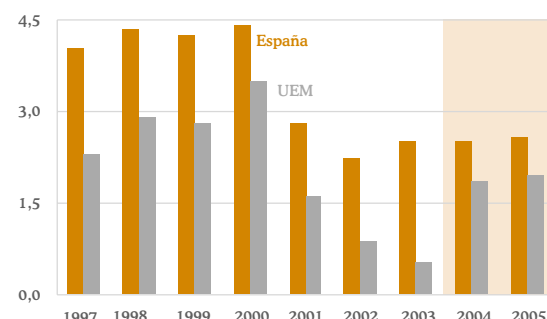
Como ha venido sucediendo desde 1995, en 2004 y 2005 la economía española continuará creciendo más que el conjunto de la UEM. Sin embargo, la magnitud del diferencial será de 0,7 puntos porcentuales (pp), inferior al registrado en el promedio del periodo 1992-2003, 0,9 pp.

La ralentización de la economía europea en 2002-03 no tuvo reflejo en España, impulsada por la acumulación de factores favorables aunque, en su mayoría, transitorios: el irreplicable descenso de los tipos de interés tras la entrada en la UEM, la moderación salarial, las reformas (parciales) emprendidas en los mercados de productos y factores, y finalmente, pero no menos relevante, el importante flujo de inmigrantes. La conjugación de algunos de estos factores (descenso de tipos de interés reales) con la incidencia sobre el consumo de las reformas impositivas de 1999 y 2003 permitió un crecimiento de la demanda interna muy superior al del PIB y el auge de las importaciones, lo que está deteriorando el saldo exterior de la economía española. La mejora del entorno exterior respecto a 2003, como refleja la expansión vigente de los flujos de comercio mundial y como se prevé que haga la demanda interna del conjunto del área del euro, permitirá la moderación de la contribución negativa del sector exterior al crecimiento, que con todo se mantendrá por encima de los registros de los últimos cuatro años. Además, a pesar del final de la caída de tipos nominales, los tipos reales seguirán siendo negativos en 2005, lo que mantiene el tono expansivo de la política monetaria de la UEM para la economía española.

Este "policy mix" expansivo (dado el carácter básicamente neutral de la política fiscal), sin restricciones de liquidez, no genera tensiones perceptibles en los tipos de interés y de cambio "españoles" en el entorno de la UEM. Pero los desequilibrios de precios y costes

Gráfico 1.5.

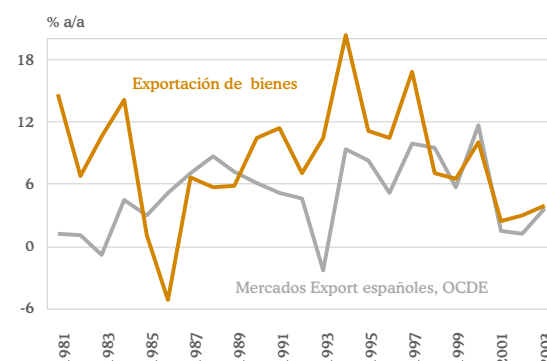
### Crecimiento del PIB



Fuente: BBVA, previsiones 2004 y 2005

Gráfico 1.6.

### Exportaciones y mercados



Fuente: INE, Datastream y BBVA

### Cuadro 1.3. Cuadro macroeconómico

tasas a/a datos desestacionalizados	2003				2004				2005								
	1 tr	2 tr	3 tr	4 tr	1 tr	2 tr	3 tr	4 tr	1tr	2 tr	3 tr	4 tr	2001	2002	2003	2004	2005
Consumo hogares (1)	2,9	2,7	3,0	2,9	3,3	3,2	3,2	3,0	2,9	2,9	2,8	2,8	2,8	2,9	2,9	3,2	2,8
Consumo AA.PP.	4,0	3,5	3,8	4,2	4,3	4,3	4,5	4,0	4,2	4,1	4,1	4,0	3,5	4,1	3,9	4,3	4,1
FBCF	3,4	3,6	3,1	2,6	2,7	3,9	4,2	3,9	3,9	4,0	3,7	3,3	3,0	1,7	3,2	3,7	3,7
Equipo y otros	2,3	2,3	1,7	0,7	0,8	3,6	4,5	4,0	4,5	5,0	4,5	4,5	0,4	-2,6	1,7	3,2	4,6
Construcción	4,2	4,6	4,1	4,2	4,3	4,2	4,0	3,8	3,5	3,3	3,0	2,4	5,3	5,2	4,3	4,1	3,0
Var. existencias (*)	-0,8	-0,2	0,9	0,4	0,2	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,1	0,1	0,0
Demanda nacional (*)	<b>2,4</b>	<b>2,9</b>	<b>4,2</b>	<b>3,6</b>	<b>3,6</b>	<b>3,9</b>	<b>3,8</b>	<b>3,5</b>	<b>3,5</b>	<b>3,6</b>	<b>3,4</b>	<b>3,3</b>	<b>2,9</b>	<b>2,9</b>	<b>3,3</b>	<b>3,7</b>	<b>3,4</b>
Exportaciones	1,9	3,9	3,1	1,6	5,5	4,7	4,9	5,9	6,5	7,0	7,0	7,5	3,6	1,2	2,6	5,2	7,0
Importaciones	2,8	4,7	7,9	3,7	7,8	8,1	8,3	8,5	8,9	9,0	8,0	8,5	3,9	3,1	4,8	8,2	8,6
Saldo exterior (*)	<b>-0,4</b>	<b>-0,4</b>	<b>-1,6</b>	<b>-0,8</b>	<b>-1,0</b>	<b>-1,3</b>	<b>-1,3</b>	<b>-1,1</b>	<b>-1,1</b>	<b>-1,0</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,8</b>	<b>-1,2</b>	<b>-0,9</b>
PIB pm	<b>2,1</b>	<b>2,5</b>	<b>2,6</b>	<b>2,8</b>	<b>2,7</b>	<b>2,6</b>	<b>2,5</b>	<b>2,4</b>	<b>2,4</b>	<b>2,6</b>	<b>2,7</b>	<b>2,6</b>	<b>2,8</b>	<b>2,2</b>	<b>2,5</b>	<b>2,5</b>	<b>2,6</b>
Agricultura	-2,9	-1,7	-1,2	0,5	1,0	-0,8	1,8	5,0	0,9	4,2	5,0	0,0	-2,9	1,7	-1,4	1,8	2,5
Industria (2)	1,6	1,2	1,0	1,2	1,4	2,4	1,8	2,7	2,9	2,1	2,5	1,7	2,5	0,7	1,3	2,1	2,3
Construcción	4,4	5,1	4,1	3,5	3,6	3,4	3,7	3,6	2,9	2,6	2,7	2,8	5,3	5,2	4,3	3,6	2,8
Servicios	1,9	2,2	2,6	2,7	3,2	2,9	2,6	2,1	2,3	2,5	2,7	3,1	3,2	2,3	2,4	2,7	2,6
de mercado	1,5	2,1	2,4	2,4	3,1	2,8	2,7	2,3	2,4	2,5	2,7	2,8	3,2	2,2	2,1	2,7	2,6
de no mercado	3,1	2,8	3,3	3,9	3,4	3,2	2,3	1,4	1,9	2,3	3,0	3,9	2,9	2,7	3,3	2,6	2,8
Impuestos netos s/productos	4,4	7,5	6,2	7,8	2,2	1,5	3,2	2,1	2,6	3,6	2,4	2,3	1,8	3,0	6,5	2,3	2,7

(\*) Aportación al crecimiento del PIB

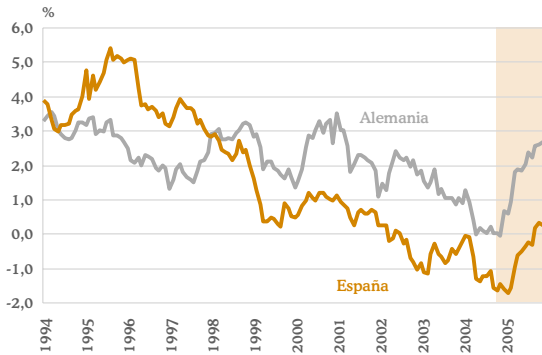
(1) Incluye a las ISFLSH

(2) Energía y ramas industriales

Fuente: INE y previsiones BBVA

Gráfico 1.7.

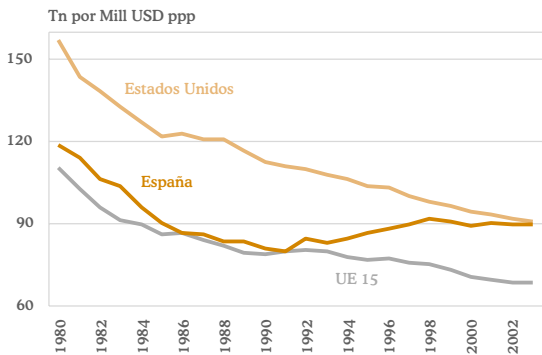
Tipo de interés real de corto plazo



Fuente: Eurostat, Banco de España y BBVA

Gráfico 1.8.

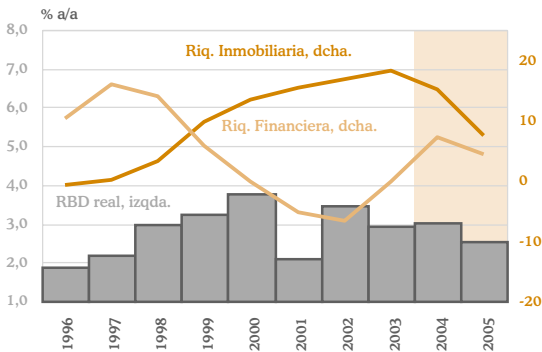
Consumo de petróleo por unidad de PIB



Fuente: BBVA con datos de British Petroleum y Groningen Growth&Development Centre

Gráfico 1.9.

Consumo de los hogares, variables relevantes



Fuente: INE, Banco de España y BBVA

que se van acumulando sí que suponen una rémora a través del deterioro de la competitividad precio de la economía, frenando las exportaciones y favoreciendo las importaciones. Reflejo de esta evolución es el freno a las ganancias de cuota de mercado de las exportaciones españolas de bienes así como el continuo aumento del déficit exterior.

En este contexto, el riesgo más relevante es el comportamiento de los precios del petróleo, que han superado continuamente las expectativas vigentes desde la primera mitad de 2004. De mantenerse en los próximos meses los precios alcanzados en octubre, se podría abortar el aumento de la demanda interna europea, supuesto básico en el escenario de la economía española. Además, la posición de España frente al choque petrolero es relativamente más vulnerable que la del conjunto de la UEM dado que la intensidad en el uso del crudo en nuestra economía es mayor. Mientras que el grupo de países desarrollados ha reducido en los últimos 25 años su consumo de petróleo por unidad de PIB, España mantiene la tendencia contraria desde comienzos de los 90.

Hogares, hacia el final del crecimiento excepcional del gasto

Entre 1998 y 2003, el gasto en consumo de los hogares fue igual o superior al crecimiento del conjunto del PIB. Ello fue resultado de los aumentos reales de la renta disponible y de la riqueza inmobiliaria y financiera de los hogares. Todo ello en un entorno de continuadas caídas de los tipos de interés reales, que en el caso de los de corto plazo, se sitúa en octubre de 2004 en niveles negativos y casi 500 puntos por debajo de los niveles de octubre de 1997.

El aumento de la renta salarial de los hogares ha sido resultado en mayor medida del aumento del empleo que de la remuneración real por asalariado. La información más reciente muestra crecimiento estancado de las distintas variables que aproximan la creación de empleo en España (afiliados, EPA y Contabilidad Nacional). Así, es razonable suponer que en 2004 y 2005 se mantenga la creación de empleo en términos de la Contabilidad Nacional cerca del 1,8% registrado en 2003<sup>1</sup>.

En cuanto a la evolución de la riqueza de los hogares, las perspectivas son de ligera desaceleración y mejora de los crecimientos reales alcanzados en 2003 para la riqueza inmobiliaria neta y la financiera respectivamente. La esperada desaceleración de los precios de la vivienda, principal activo de los hogares, supondrá el menor crecimiento real de la riqueza inmobiliaria en 2005.

Con todo ello, se estima que el consumo de los hogares se acelerará tres décimas en 2004 desde el 2,9% de crecimiento real registrado en 2003 al 3,2%, la cifra más alta desde 2000. En 2005, la moderación de los factores estructurales del consumo y la subida prevista en los tipos de interés favorecerán la ralentización de la variable hasta el 2,8%, todavía por encima del crecimiento previsto para el PIB. En el escenario señalado, la tasa de ahorro de los hogares mejoraría desde el 10,6% de la renta disponible de 2003 al 11,8% en 2005, intensificando así la tendencia de aumento iniciada en 2002.

Inversión y exportaciones con apoyo exterior

La recuperación del comercio mundial desde 2003 apoya la expansión de las exportaciones de bienes. Sin embargo, su crecimiento no alcanzará previsiblemente cifras cercanas a los máximos de la segunda parte de los años noventa por el deterioro acumulado de la competitividad, que continuará en 2004 y 2005. La prevista continuación de la apreciación del euro frente al dólar se añadirá a la

<sup>1</sup> Está pendiente la adaptación de la EPA a la población surgida del Censo de 2001, lo que llevará a revisar al alza el nivel del empleo de la Contabilidad Nacional y también del propio Producto Interior Bruto.



secular pérdida de competitividad de la economía española frente al conjunto de la UEM reflejada por el diferencial de inflación.

La mejora de las expectativas de los agentes por el mejor entorno exterior respecto a los mínimos de 2003, también se reflejará en la inversión en bienes de equipo, variable cada vez más ligada al ciclo exterior que al doméstico. Además, el bajo coste real de uso del capital, que disminuirá adicionalmente en 2004 hasta su mínimo histórico y la favorable situación financiera de las empresas auguran la aceleración de la inversión hasta registrar un aumento cercano al 4,6%, el mayor desde 1999.

En el escenario planteado, la demanda final de la economía (demanda interna y exportaciones) se acelerará en 2004 y 2005, lo que junto al deterioro de los precios relativos al exterior favorecerá el aumento de las importaciones. Como resultado de ello, el sector exterior drenará 1,2 pp al crecimiento de 2004, cuatro décimas más que en 2003.

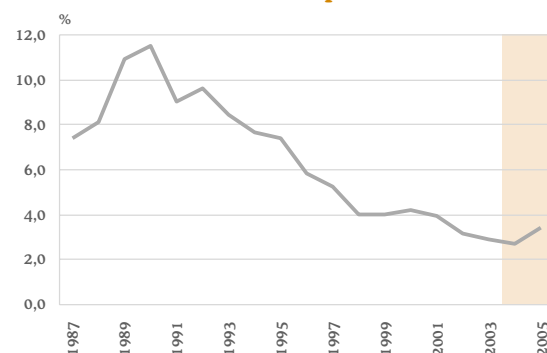
### Inflación no tan cruda pero el diferencial aumenta

La inflación medida por la tasa de variación del IPC finalizará 2004 en el 3,6%, un punto más que en diciembre de 2003 y con un promedio anual del 3,1%, una décima más que en 2003. En 2005, la inflación aumentará hasta el 3,2%, mientras que el diferencial de inflación con el conjunto de la UEM se situará en 0,9 y 1,2 pp respectivamente en 2004 y 2005. Esta evolución será resultado de un escenario en el que el actual repunte de precios del petróleo revierte en 2005, hasta alcanzar a finales de ese año una cotización de entre 35 y 38 dólares/barril de Brent, frente a 46 dólares/barril que se registrarán previsiblemente en el 4tr04. La prevista apreciación del euro frente al dólar supondrá que en el escenario más favorable, el coste en euros del barril de Brent será inferior en 2005 que en 2004. Además, desde 2001 el crecimiento de la economía española es inferior a su potencial, lo contrario de lo que ocurría hasta 2000, lo que también limita la magnitud del efecto inflacionista del mayor coste del crudo sobre el resto de componentes de la cesta de precios.

En este entorno de apreciación del euro y con un crecimiento moderado, no se producirían incrementos salariales negociados superiores a los actuales (2,9% en los Convenios negociados hasta septiembre, seis décimas menos que en 2003), aunque sí que se registrará la activación de las cláusulas de salvaguarda del poder adquisitivo, generalizadas en la negociación colectiva en los últimos años. Estas cláusulas dificultan el ajuste del crecimiento salarial al de la productividad, contribuyendo a convertir choques energéticos transitorios en permanentes, dificultando la convergencia de las tasas de inflación españolas a las del conjunto de la UEM. Esta rigidez de la economía para absorber choques de costes reconociendo el empobrecimiento relativo que suponen, conduce a su corrección a medio plazo mediante un menor aumento de la actividad y el empleo.

Gráfico 1.10.

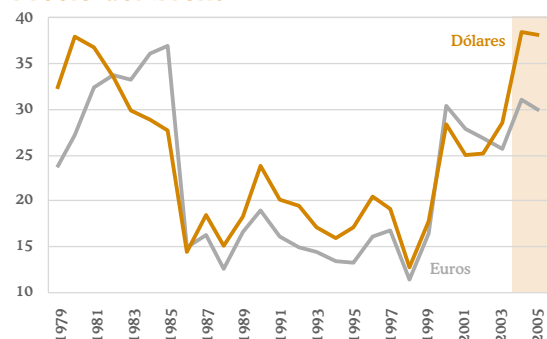
### Coste real de uso del capital



Fuente: BBVA

Gráfico 1.11.

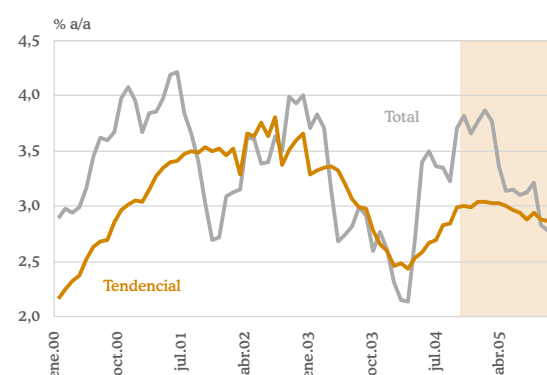
### Precio del Brent



Fuente: Datastream, FMI y BBVA

Gráfico 1.12.

### Inflación



Fuente: BBVA

## Otros mercados relevantes

### Alemania, una recuperación diferente

La aceleración del crecimiento del PIB y el incremento de la capacidad utilizada parecen indicar que, desde el tercer trimestre del año 2003, Alemania ha entrado en una fase de recuperación económica. Sin embargo esta recuperación está teniendo unas características en su composición e intensidad significativamente diferentes a otras recuperaciones ya que se trata de un crecimiento más débil y netamente atribuible a la aportación del sector exterior. En recuperaciones anteriores, la composición típica de las contribuciones al crecimiento solía ser la contraria: la demanda interna compensaba la aportación negativa del sector exterior.

Pese a la fuerte apreciación del euro, el sector exterior se ha beneficiado de un inusual incremento de las exportaciones durante los dos últimos trimestres. Las exportaciones fueron principalmente de maquinaria y automoción y gozaron de mayor impulso aquellas destinadas a China, Este de Europa, países OPEC, y miembros del NAFTA.

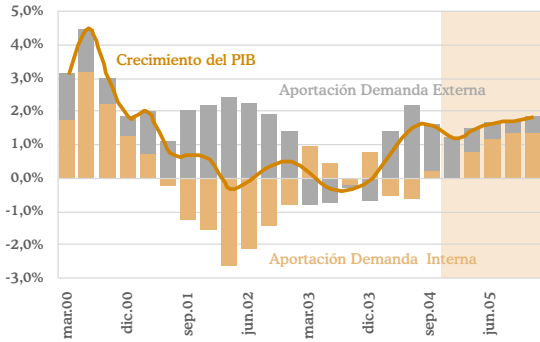
Con respecto a la demanda interna cabe señalar que, desde el inicio de la recuperación, la inversión en equipo y la construcción se han reducido notablemente (-1,1% y -2,1% interanual, respectivamente). El estancamiento de las expectativas empresariales y el hecho de que la capacidad productiva aún estuviese infrautilizada no ayudó a que el incremento de las exportaciones se tradujese en mayor inversión. La construcción se vio afectada, además, por el deterioro de la renta real de las familias y por efecto de la reforma fiscal que obligó a consolidar las inversiones inmobiliarias antes de finalizar el año 2003. Actualmente, la opinión de las empresas refleja una mejora en las expectativas empresariales, gracias a la mejora en las condiciones de financiación y bajos costes salariales. Sin embargo, la débil demanda interna y el aumento de los costes de producción (atribuibles a la evolución del precio del petróleo) enturbian las expectativas de negocio y ralentizan la recuperación de la inversión tanto en equipo como en construcción.

El consumo, protagonista de todas las fases de aceleración anteriores, también ha decepcionado. Su crecimiento medio trimestral a lo largo de la última fase de aceleración ha sido de -0,2 pp, mientras que en fases equivalentes, suele crecer a una tasa cercana al medio punto porcentual. El origen de esta debilidad es atribuible a dos factores: 1) la menor renta disponible derivada de la moderación salarial y de la reducción de las prestaciones sociales llevadas a cabo a principios de año, y 2) la incertidumbre que pesa sobre el desarrollo futuro de las rentas familiares. Ésta se ha traducido en un incremento inusual de la tasa de ahorro (1%) como respuesta a los recortes en el sistema de seguridad social, pensiones y asistencia médica, a la vez que como soporte financiero para hacer frente a la incertidumbre derivada del impacto mediático de las últimas reestructuraciones empresariales y de la reforma del mercado de trabajo contemplada en el "Hartz IV" (efectiva en enero de 2005).

Desde el inicio de la recuperación apenas se han podido observar mejoras en el número de empleados que cotizan a la seguridad social. Lo que sí se ha visto ha sido un incremento en el número de empleados en trabajos de baja remuneración y de autónomos (efecto de la política de los "MiniJobs" e "Ich-AG's" de los Hartz I y Hartz II). Las perspectivas son de que el empleo siga recuperándose en los próximos trimestres, aunque no se espera que recobre el vigor suficiente como para impulsar con fuerza el consumo hasta la segunda mitad de 2005.

Gráfico 1.13.

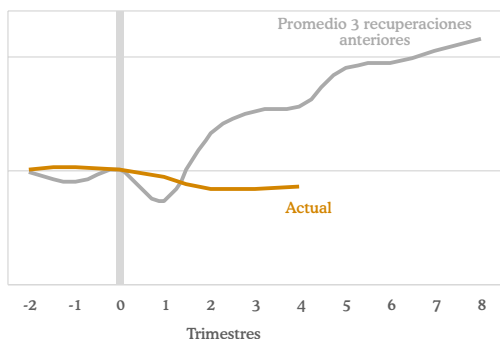
### Alemania. Aportación de la demanda interna y externa al crecimiento del PIB



Fuente: BBVA y DESTATIS

Gráfico 1.14.

### Alemania: consumo privado. Evolución desde el inicio de la expansión



Fuente: BBVA y DESTATIS

Así, hasta ahora, cabe hablar de una aceleración cíclica no solamente débil sino también netamente dependiente del sector exterior y por lo tanto fuertemente vulnerable ante desaceleraciones en el crecimiento económico internacional. Según nuestras previsiones, aún manteniendo un escenario relativamente optimista respecto al escenario internacional, la aportación del sector exterior va a desacelerarse. En 2005 se espera que la recuperación de la demanda interna, de la que todavía hay pocos indicios, compense esta desaceleración del sector exterior, con la inversión como principal soporte de esta recuperación. No obstante, los crecimientos serán moderados en 2004 y 2005, 1,8% y 1,5% respectivamente, lo que en términos ajustados de calendario supone 1,3% y 1,7%.

### Reino Unido, moderada desaceleración

La economía de Reino Unido, tras crecer a fuerte ritmo en la segunda mitad de 2003 y primera de 2004 (un promedio de 3,5% en tasa trimestral anualizada), parece haber entrado en una senda de crecimiento más moderado. Así se desprende del dato preliminar de PIB del tercer trimestre (0,4% trimestral) y de diferentes indicadores de actividad, especialmente de consumo privado, en un contexto en el que el mercado inmobiliario da también, finalmente, muestras de desaceleración.

Todo indica que el aumento de tipos de interés (con un incremento acumulado de 125 pb del tipo oficial desde mediados de 2003) y la moderación de los precios de la vivienda empiezan a pesar sobre el consumo, principal impulsor del crecimiento en el último año. No obstante, existen importantes factores de soporte del gasto de los hogares, como la favorable situación del mercado laboral (la tasa de desempleo se mantiene en el 2,7%, mínimos de los últimos 30 años, y el número de vacantes en niveles elevados), la evolución del crédito o unas perspectivas de inflación que, aunque son más altas que los registros actuales, se mantienen en cotas muy moderadas (por debajo del objetivo del 2% del Banco de Inglaterra). Estos factores explican la relativa fortaleza de la confianza de los consumidores, y apuntan a que la desaceleración del consumo privado sea moderada.

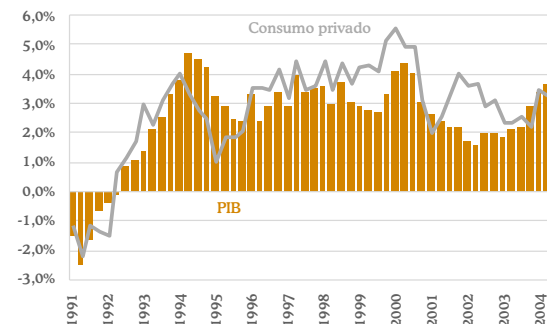
En este sentido, no se considera que el elevado endeudamiento hipotecario de las familias en los últimos años represente, en un entorno de eventual enfriamiento del mercado inmobiliario, un riesgo significativo sobre el consumo privado. Por un lado, existe evidencia de que los agentes han utilizado estos ingresos para invertir en mejoras de la casa y comprar activos financieros, más que para financiar consumo. Además, el vínculo entre precios de la vivienda y consumo también puede haberse debilitado en los últimos años. Por otro lado, el riesgo de subidas acusadas de los tipos de interés es muy limitado, dado que el Banco de Inglaterra parece muy próximo a finalizar el ciclo alcista de tipos. Sólo un escenario de ajuste brusco de los precios de la vivienda, al que se otorga escasa probabilidad, representaría un serio riesgo para el consumo privado.

Desde el punto de vista empresarial, las noticias son positivas. La productividad, la rentabilidad empresarial y el recurso de las empresas a la financiación externa han mejorado, factores todos ellos favorables para la inversión. En cambio, las expectativas empresariales muestran cautela, en un entorno dominado por la incertidumbre sobre el precio del petróleo y la evolución del crecimiento mundial.

La depreciación acumulada de la libra puede representar un elemento de soporte para las exportaciones. Las previsiones apuntan a que la divisa podría mantener su cotización actual con el euro, toda vez que se encuentra cerca de su nivel de equilibrio de largo plazo. El riesgo a corto plazo, en todo caso, es de mayor depreciación. Y no hay que olvidar que la UEM es el principal destino de las exportaciones de Reino Unido.

Gráfico 1.15.

### Reino Unido: PIB real y consumo privado En tasa interanual



Fuente: National Statistics Office

Gráfico 1.16.

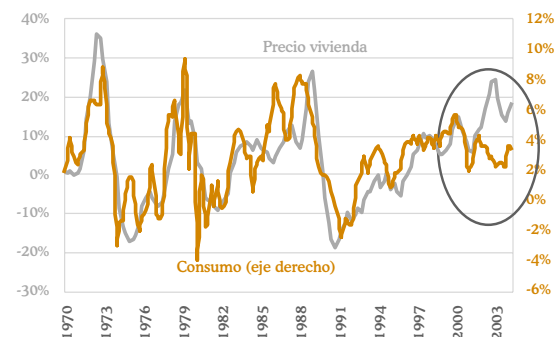
### Precios de la vivienda Tasa de promedio trimestral anualizada



Fuente: Nationwide

Gráfico 1.17.

### Reino Unido: consumo y precio de la vivienda En tasa interanual

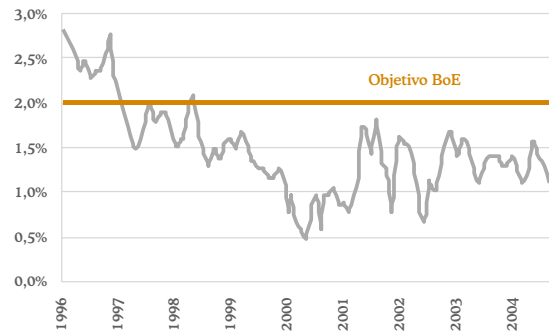


Fuente: National Statistics Office

Gráfico 1.18.

**Reino Unido: IPCA**

**En tasa interanual**



Fuente: National Statistics Office

Así, se espera que Reino Unido crezca en 2004 un 3,1%, y un 2,5% en 2005, con una paulatina reducción de la contribución de la demanda interna al crecimiento. El sector exterior podría pasar de drenar 0,8 décimas en 2004 a restar sólo 0,1 pp en 2005.

En lo que respecta a la inflación, las perspectivas son de paulatino repunte hasta el entorno del 2%, objetivo del Banco de Inglaterra. El aumento de costes derivado, entre otros, de la evolución del precio del petróleo y la depreciación de la divisa, en un entorno de mercado laboral tensionado, presionarán al alza a la inflación. Una variable que, a pesar de que la economía ha estado creciendo por encima de su tendencia de largo plazo, y del fuerte incremento de los precios del petróleo en los últimos meses, se ha mantenido en niveles bajos.

## 2. Coyuntura de la economía canaria

### Revisión de datos: un ciclo más marcado

De acuerdo con los últimos datos de la Contabilidad Regional del INE, la economía canaria creció un 2,6% en 2003, una décima más que en 2002. Además, la publicación de los datos de 2003 ha supuesto una considerable revisión de las cifras referentes a años anteriores. Así, el crecimiento que ahora se observa (ver cuadro 2.1.) ha supuesto una revisión al alza de siete décimas en los años 2002 y 2001, otras dos en el año 2000 y tres en 1999. Ello implica, a diferencia de lo mostrado con los datos publicados previamente, que la economía canaria ha seguido creciendo por encima de la media española entre 2000 y 2003. El crecimiento de la población, por su parte, ha mantenido durante los primeros años del siglo XXI la tónica del último lustro del siglo XX. Concretamente, en Canarias la población ha aumentado en un 6,4% entre 2001 y 2003 (igual que la Comunidad de Madrid), cifra solamente superada por Baleares (7,8%) y Murcia (6,6%) y muy superior a la media española (+3,9% en idéntico periodo), lo que ha conducido a una divergencia del PIB per cápita con respecto a la media nacional, hasta alcanzar el 88,3% en 2003.

En 2003 la economía canaria se vio favorecida por una aceleración de los servicios, apoyada tanto en el turismo peninsular como en los servicios públicos, y por un crecimiento superior al esperado en la construcción, aunque este sector continuó con la senda de desaceleración iniciada en 2002. De hecho, la contribución de los servicios públicos al crecimiento prácticamente igualó en 2003 a la de la construcción (15,0% y 15,2%, respectivamente), lo que no sucedía desde 1997.

La coyuntura de 2004 muestra síntomas menos favorables, que además afectan a todos los sectores. Así se observa una desaceleración tanto de la demanda turística extranjera como de la doméstica, junto a una estabilización de la demanda de servicios, y una atonía en la industria y la agricultura. Solamente la construcción mantiene un ritmo de crecimiento relevante, apoyada en factores más estructurales (demografía, tipos de interés reales negativos, expectativas de revalorización) que, no obstante, muestran síntomas de agotamiento<sup>1</sup>.

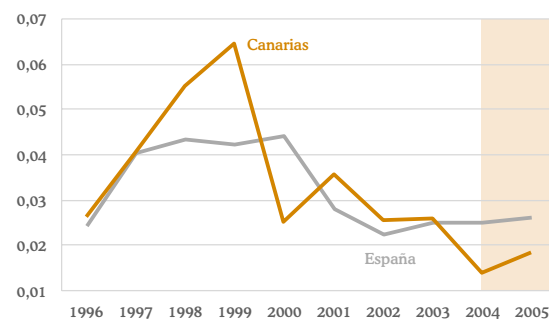
### 2004: la caída del turismo extranjero impacta sobre la demanda interna

En 2004 se ha acentuado el proceso de disminución de la demanda de extranjeros iniciado en 2003, con un descenso del número de visitantes prácticamente desde todos los mercados de origen. Así, el dato de turismo receptivo publicado por el Gobierno de Canarias, que refleja la afluencia de visitantes extranjeros, muestra una disminución del 5,7% en el acumulado enero-septiembre de 2004 frente al mismo periodo

<sup>1</sup> Ver apartado sobre construcción.

Gráfico 2.1.

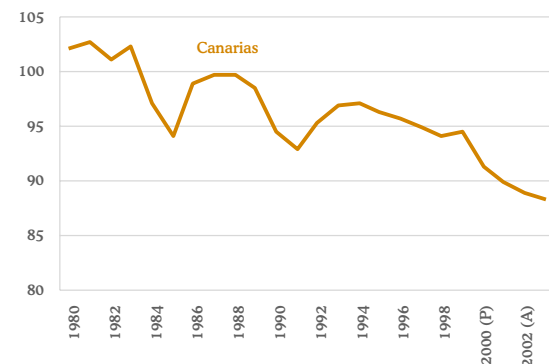
### Evolución del PIB en Canarias y España



Fuente: CRE-2003 INE y BBVA

Gráfico 2.2.

### Convergencia en PIB per cápita de Canarias con España



Fuente: INE y BBVA

Gráfico 2.3.

### Turismo receptivo (serie desestacionalizada, a/a)



Fuente: Gobierno de Canarias y BBVA

### Cuadro 2.1. Cuadro macroeconómico

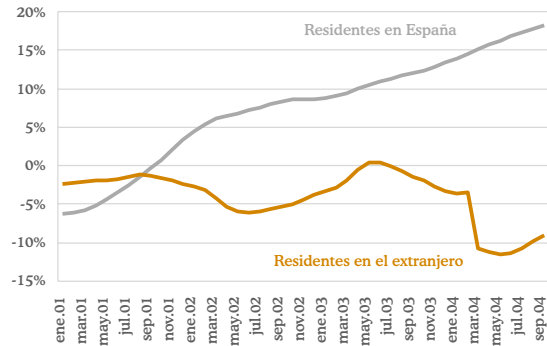
Crecimiento interanual (%)	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Agricultura, Ganadería y Pesca	-3,0	-12,8	-14,3	2,5	-0,5	-3,7	0,0	2,0
Industria (1)	3,5	1,1	-2,9	3,5	4,5	0,2	0,6	2,3
Construcción	15,8	18,4	10,3	10,8	6,1	3,9	3,0	1,5
Servicios de mercado	4,4	6,2	3,0	4,3	1,5	2,3	0,3	1,0
Servicios de no mercado	4,8	4,4	2,0	0,3	0,8	2,6	3,0	3,0
Impuestos indirectos	9,0	9,6	3,5	2,5	3,2	6,9	4,0	4,0
<b>PIB pm</b>	<b>5,5</b>	<b>6,5</b>	<b>2,5</b>	<b>3,5</b>	<b>2,5</b>	<b>2,6</b>	<b>1,4</b>	<b>1,8</b>

(1) Incluye la energía

Fuente: INE y BBVA

Gráfico 2.4.

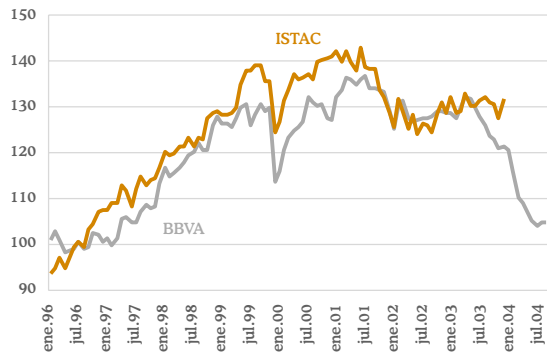
**Viajeros que se hospedan en hoteles o apartamentos (tendencia, a/a)**



Fuente: INE y BBVA

Gráfico 2.5.

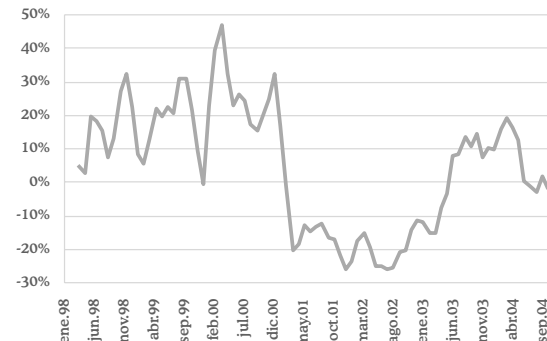
**Indicador sintético de actividad turística**



Fuente: ISTAC y BBVA

Gráfico 2.6.

**Matriculaciones de turistas (% a/a)**



Fuente: ISTAC y BBVA

de 2003, con una caída de todos los mercados relevantes: el turismo británico, que representa el 41% de las afluencias, se ha reducido en un 5,9%, y el alemán, con una cuota del 27%, ha caído un 10,5%.

Simultáneamente con la disminución de la entrada de turistas extranjeros, se ha producido una reducción del tiempo medio de estancia en las islas. De hecho, ésta se ha acentuado respecto a la senda descendente mostrada desde principios de los noventa. La estancia media en hoteles y apartamentos medida por el Instituto Nacional de Estadística y con datos hasta septiembre -es decir, incorporando ya la temporada alta del turismo peninsular- muestra una disminución hasta los 7,6 días por persona, frente a los 7,9 de media en enero-septiembre del año anterior. Los datos ofrecidos por el ISTAC respecto a esta variable, disponibles hasta el mes de mayo, señalan que la caída habría sido aún superior, desde los 8,3 días de estancia media en los primeros cinco meses de 2003 hasta 7,6 en el mismo periodo de 2004.

Por otro lado, la información publicada por la Viceconsejería de Economía y Hacienda<sup>2</sup> muestra que el gasto por turista y día en Canarias estimado por el ISTAC -todavía no publicado- podría haber experimentado una caída del 7,2% nominal en el primer semestre de 2004, sin visos de haber mejorado en el tercer trimestre. En conjunto, todo parece indicar que durante 2004 se habrá producido una disminución de los ingresos provenientes del turismo exterior.

**Los peninsulares no compensan la disminución de extranjeros**

Adicionalmente, no parece que este año el turismo peninsular permita mantener los niveles de crecimiento del sector turístico, como ocurrió en 2003. Sin embargo, el mantenimiento del ritmo de crecimiento en la afluencia de turistas españoles en un ritmo similar al del año pasado (es decir, cercano al 20% anual) no va a ser suficiente, en 2004, para compensar la reducción en el flujo de turistas extranjeros. Tanto más cuando la estancia media de los españoles también muestra una disminución, si bien en este caso de menor cuantía, desde los 3,7 días hasta los 3,5.

Una forma de observar la evolución del sector turístico en su conjunto es la utilización de un indicador sintético. El elaborado por BBVA siguiendo la metodología empleada por el ISTAC muestra una fuerte desaceleración de la actividad tanto en términos nominales como reales durante todo el año 2004, que además contrasta con la incipiente recuperación que muestran las economías de los mercados de origen. Como se analiza en el artículo que se incluye en páginas adjuntas, esta situación podría ser reflejo de problemas de índole estructural en la competitividad del sector turístico canario, y permiten prever que, durante el próximo año, será difícil aprovechar todo el potencial de crecimiento del sector que se derivaría, directamente, de la mejora en dichas economías. Además, en 2005, algunos factores podrían tener nuevamente una influencia negativa sobre el crecimiento del turismo en Canarias. Entre ellos, un petróleo más caro y un euro más apreciado favorecerían, nuevamente, el desplazamiento hacia otros destinos, compensado el impacto positivo que debería suponer la prevista aceleración de la economía alemana. Un crecimiento de las economías europeas que se ralentizase respecto a las previsiones iniciales incidiría negativamente tanto en el crecimiento del turismo mundial como en el desplazamiento de la demanda hacia destinos con mayores ventajas en costes<sup>3</sup>.

**Vía empleo, el freno del turismo impacta sobre la demanda interna... y las importaciones**

La desaceleración del turismo ha impactado en el crecimiento del empleo y en la confianza de los consumidores, que muestran una mayor

<sup>2</sup> Coyuntura Económica de Canarias, nº 46, abril-junio 2004.

<sup>3</sup> Ver, en estas mismas páginas, Pereira, E. *Canarias como destino turístico: posición internacional y comportamiento de los principales países competidores.*

reticencia a la compra de bienes duraderos. Muestra de ello es la evolución de las matriculaciones de turismos y motocicletas, que tras la recuperación experimentada en 2003 vuelven a situarse en tasas de crecimiento negativo. Pero además, la desaceleración de la demanda interna y exterior se observa en la evolución del índice de comercio minorista, con un ritmo claramente descendente, y con tasas de crecimiento negativas en términos constantes.

La disminución de la demanda se refleja, además, en un freno de las importaciones. De acuerdo con los datos de Aduanas, esta variable muestra una caída del 2,6% en el primer semestre, vinculada tanto a la disminución de los productos provenientes del resto de España (-2,0%) como, sobretodo, del resto de la UE (-13,6%). En este descenso destaca también una partida que tradicionalmente había venido mostrando crecimientos significativos: el consumo de combustibles para suministro de aeronaves y buques, que también ha descendido en el primer semestre respecto al año anterior, fruto de los menores flujos de transporte.

### La desaceleración del empleo en servicios no se ve compensada por otros sectores

Por segundo año consecutivo, la desaceleración del sector turístico y los servicios en general presionan a la baja sobre el crecimiento del empleo en este sector. Según la EPA, éste aumentó, respectivamente, un 2,9%, 1,0% y un 0,4% en los tres primeros trimestres del año en tasa interanual, frente a un crecimiento medio del 5,8% en los tres primeros trimestres de 2003. Es de esperar, por tanto, que el crecimiento del sector durante este año se reduzca de forma notable, cerrando el año en el entorno del 0,3%.

La elevada correlación del empleo total con el del sector servicios, como corresponde a una economía tan profundamente vinculada al turismo, permite prever que se pueda producir una mayor corrección en el conjunto de empleo creado en Canarias. Así, es previsible que el empleo aumente en un 2% en 2004, frente al 4,5% de incremento del año anterior, con una contribución del sector servicios de 1,1 pp. Cabe recordar, a este respecto, que esta contribución es la mínima observada desde 1995, año en el que se observaron, sin embargo, importantes crecimientos en la industria y la construcción. En 2004, en cambio, la desaceleración en la creación de empleo se produce en todos los sectores excepto en la industria. En este último sector, en el que el empleo se redujo en un 10% en 2003, se observa una recuperación del 4,5% durante los tres primeros trimestres de 2004.

El freno en la creación de empleo se ha traducido también en un aumento de la tasa de paro, ya que el mercado de trabajo canario ha sido incapaz de absorber el nuevo aumento de la tasa de actividad. Así, frente a una tasa de paro del 11,4% de la población activa en 2003, es previsible que en 2004 se sitúe un punto por encima, nivel en el que podría mantenerse también en 2005.

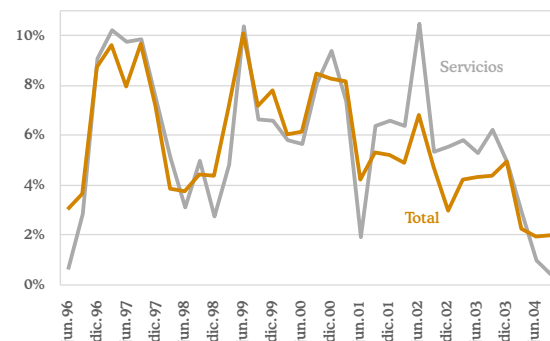
### Otros sectores de la economía canaria: atonía en la industria, y aceleración coyuntural en construcción

En el resto de sectores de la economía, 2004 está siendo un año con altibajos. En la industria, tras el estancamiento observado en 2003 (el IPI aumentó en un 0,6% en la media del año, y el valor añadido industrial, incluyendo la energía, un 0,2%), 2004 se inició con una cierta mejoría. Así, el IPI mostró tasas aceleradas y positivas durante los cinco primeros meses del año, favorecidas por el buen comportamiento de los bienes de consumo duraderos. Desde entonces hasta septiembre, sin embargo, este mismo componente ha mostrado una fuerte desaceleración que ha compensado la buena marcha durante la primera parte del año. En términos de valor añadido, ello se traduciría en un aumento del 0,6% para el conjunto de la industria, sólo muy ligeramente por encima del mínimo creci-

Gráfico 2.7.

### Empleo en Canarias

(% a/a)

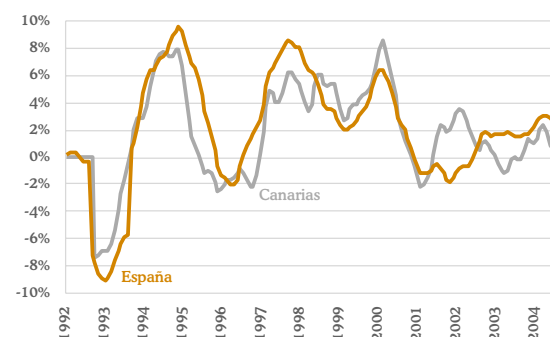


Fuente: EPA

Gráfico 2.8.

### IPI en Canarias y en España

(tendencia, % a/a)

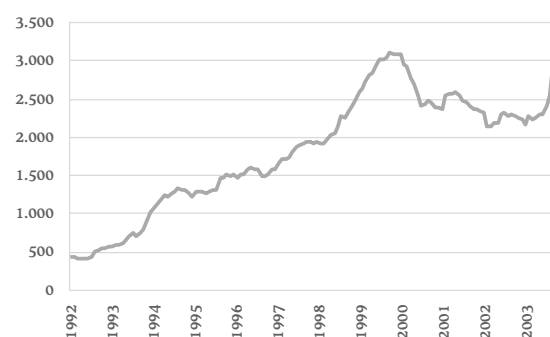


Fuente: INE y BBVA

Gráfico 2.9.

### Visados de dirección de obra. Número de viviendas visadas para obra nueva, ampliación o reforma

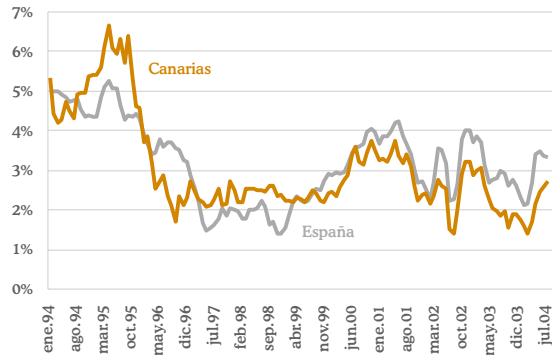
(media móvil, orden 12)



Fuente: Ministerio de la Vivienda

Gráfico 2.10.

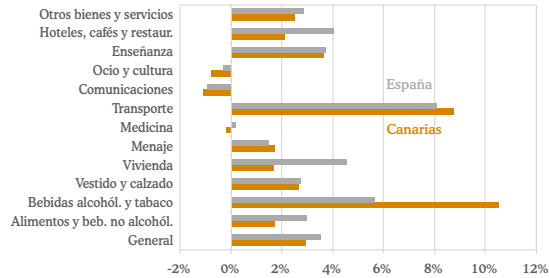
**Inflación: Canarias y España**



Fuente: INE

Gráfico 2.11.

**Inflación por componentes en el mes de octubre**

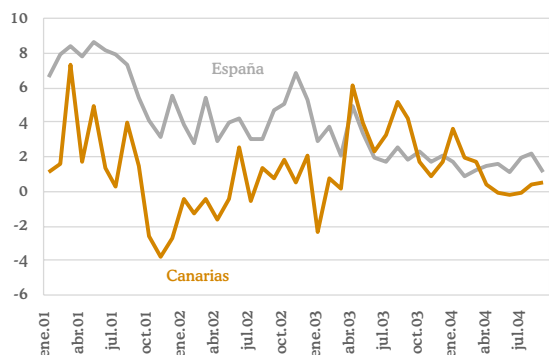


Fuente: INE

Gráfico 2.12.

**Índice de precios hoteleros**

(%, a/a)



Fuente: INE

miento de 2002 (+0,2%). En este caso, la comentada recuperación del empleo industrial observada en los tres primeros trimestres de 2004 podría verse, también, relativamente truncada.

En la construcción, Canarias ha recuperado niveles récord de iniciación de viviendas, de acuerdo con los datos de visados de obras del Colegio de Arquitectos. Aunque tras este repunte se encuentra, en buena parte, el impacto del cambio en el régimen fiscal y de la moratoria urbanística, existen dudas sobre la posibilidad de mantener de forma estable estos niveles de visados, incluso teniendo en cuenta que el aumento de los precios de la vivienda en Canarias (+10,5% en el 2º Tr-04) se sitúa muy por debajo de la media española (+17,4% en el mismo periodo).

La agricultura, por su parte, muestra una coyuntura diferenciada dependiendo del producto. Si bien las exportaciones de plátanos mantienen tasas de crecimiento negativas, las exportaciones de pepino y tomate han experimentado una importante recuperación, tras la disminución de ventas experimentada durante años anteriores. En este sentido, el adelantamiento de la temporada de tomate puede favorecer el aumento de las rentas durante este año, si bien la competencia a la que se ven sometidos los productos canarios en los mercados de destino (el plátano en España, o el tomate en Reino Unido), por ejemplo por la producción proveniente de los países del Magreb, dificulta la obtención de mejoras importantes en este sector.

**Se mantiene el control de los precios**

Respecto de los precios, cabe observar dos aspectos diferenciales. En primer lugar, la evolución de la inflación, que pese al impacto diferencial de los costes de transporte, y a la superior subida de éstos en Canarias por la mayor dependencia del transporte aéreo, muestran un mejor comportamiento que en España desde hace cinco años.

En segundo lugar, el índice de precios hoteleros muestra también un crecimiento inferior a la media española, lo que debe ser considerado como una reacción acertada por parte del sector ante la disminución de la demanda. La contrapartida de esta situación es que dicha estabilidad implica una reducción de los márgenes en el sector, que podría ser difícil de mantener en un escenario de crecimiento de los precios de los insumos importados, por el impacto del petróleo sobre los precios del transporte.

**2005: un escenario ligeramente más positivo,... pero con riesgos**

De cara al próximo año, se espera un nuevo aumento del turismo mundial. La clave, sin embargo, se encuentra en que Canarias sea capaz de recuperar una parte de la cuota perdida durante 2004, lo que puede verse facilitado con las campañas de promoción en fase de lanzamiento tanto por parte del Gobierno Canario como por el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo.

En el lado contrario, la previsible evolución del tipo de cambio, que en media se situará en 1,23€/€ en 2004, y 1,28€/€ en 2005, y el hecho de que la recuperación de las economías europeas sea más débil de lo que reflejaban las previsiones iniciales, podría implicar que el aumento del turismo europeo sea inferior al del turismo mundial, y que éste, nuevamente, opte por la búsqueda de destinos que ofrecen una ventaja de costes relevante. Cabe tener en cuenta, además, que para 2005 se preve un escenario relativamente moderado para los mercados de origen del turismo: la economía británica se desacelera, la alemana se recupera muy suavemente y la española se mantendrá en los niveles actuales. Ello hace que, para 2005, la recuperación esperada en la economía canaria sea débil.



### 3. Mercado Inmobiliario

**El sector inmobiliario repuntó en Canarias en la primera parte de 2004, con mayores volúmenes de edificación y precios residenciales más elevados. Los ratios de accesibilidad a la vivienda, sin embargo, empeoran.**

#### Actividad Inmobiliaria

En el primer semestre de 2004, el mercado inmobiliario mostró síntomas de un renovado dinamismo en la Comunidad Canaria, tanto desde el lado de la oferta, con un aumento importante del número de proyectos a desarrollar, como desde la demanda, que continúa siendo intensa y está facilitando que se mantengan las revalorizaciones residenciales muy por encima del IPC. Los bajos niveles de los tipos de interés hipotecarios han permitido que la capacidad de endeudamiento de las familias se mantenga en máximos históricos, lo que supone un aliciente para la demanda inmobiliaria.

Tras un año de ligeras ralentizaciones en el ritmo de ventas y de descensos en la iniciación de viviendas, a lo largo de 2004 se está produciendo un cambio de tendencia en el sector inmobiliario en las islas, con una importante reanimación de las ventas desde la primavera y, también, de la edificación residencial. En este sentido, a medida que va transcurriendo 2004, la buena evolución de las ventas está llevando a un aumento en el número de proyectos inmobiliarios a desarrollar, lo que se traducirá en un crecimiento del número de viviendas a construir y, por lo tanto, en mayor actividad en el sector. Así, el número de proyectos visados por los colegios de aparejadores en la Comunidad Canaria aumentó casi el 40% en los ocho primeros meses de 2004, lo que supondrá la iniciación de más de 28.000 viviendas.

Este impulso de la iniciación de viviendas no ha sido territorialmente homogéneo, mostrando un mayor dinamismo en Tenerife que en Las Palmas. Así, en los ocho primeros meses de 2004, los proyectos visados de los aparejadores contenían un total de más de 15.700 viviendas a iniciar en Tenerife y más de 13.200 viviendas en Las Palmas, con incrementos interanuales del 54,1% y del 48,9% respectivamente. Con estos datos, las previsiones para el conjunto del año indican que se iniciarán un total de más de 37.000 viviendas en la Comunidad Canaria, lo que supondrá un avance del 40% respecto de las iniciadas en 2003. De este total, en el Cabildo Tinerfeño se iniciarán 20.000 unidades y en el Canario las 17.000 restantes.

El ligero incremento de los tipos de interés en el mercado hipotecario, que se espera a partir de la segunda parte de 2005, pudiera debilitar la demanda residencial, tanto nacional como extranjera. Esta situación llevaría a un alargamiento de los plazos de venta y la probable ralentización de la promoción de nuevas viviendas. En este sentido, las perspectivas son de un descenso ordenado en el número de viviendas a iniciar, con una previsión de 33.500 nuevas viviendas en el conjunto de la Comunidad en 2005, un 10% por debajo de las estimadas para 2004.

#### Los precios de las viviendas

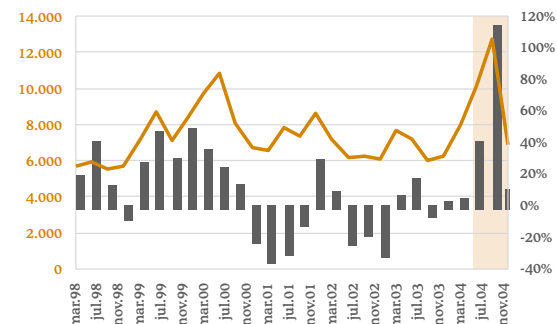
Desde principios de 2002, los precios de las viviendas en la Comunidad Canaria han evolucionado por debajo de la media nacional, debido a que el impacto del descenso de la actividad económica en la Unión Europea ha sido mayor en la Comunidad que en el conjunto nacional.

Después de un año en el que se moderaron las revalorizaciones inmobiliarias en la Comunidad Canaria, en 2004 los precios de las vivien-

Gráfico 3.1.

#### Viviendas iniciadas. Datos trimestrales

##### Número y variación anual

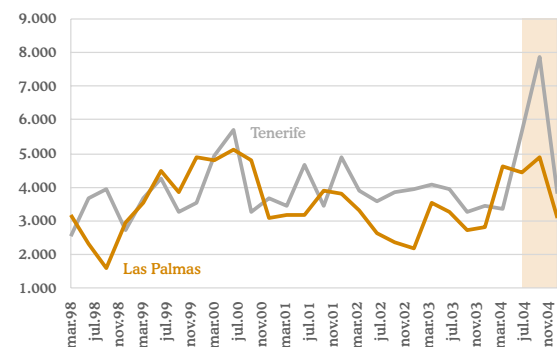


Fuente: Colegios de Aparejadores y BBVA

Gráfico 3.2.

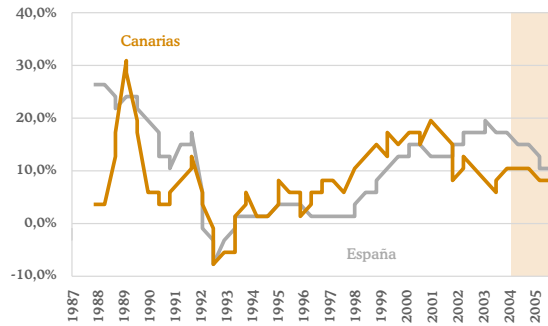
#### Viviendas iniciadas

##### Número. Datos trimestrales



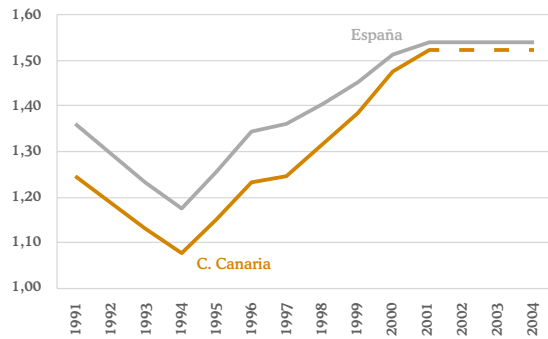
Fuente: Colegios de Aparejadores y BBVA

Gráfico 3.3.  
Precios de las viviendas  
Tasa de variación interanual



Fuente: Ministerio de Fomento y BBVA

Gráfico 3.4.  
Número de ocupados por hogar



Fuente: BBVA

das repuntaron a tasas superiores al 10% por el impulso que se ha notado en las ventas residenciales. Así, en el segundo trimestre de 2004, el precio medio de la vivienda superaba los 1.450 euros por metro cuadrado construido de media en el conjunto de la comunidad, lo que supuso un incremento del 10,5% en tasas interanuales.

Si bien es de esperar una menor demanda residencial por parte de inversores extranjeros, el buen ritmo de venta entre los residentes nacionales refleja una intensa demanda de fondo que se mantendrá a lo largo de 2005. Las previsiones indican que en el próximo año las tasas de revalorización inmobiliaria se mantendrán en los niveles actuales, lo que situaría el precio en el entorno de los 1.650 euros por metro cuadrado de media en la Comunidad Canaria a finales de 2005.

### La accesibilidad a la vivienda

El significativo descenso de los tipos de interés en el mercado hipotecario y el alargamiento de los plazos de amortización de los préstamos hipotecarios han permitido amortiguar el impacto de las revalorizaciones inmobiliarias en el esfuerzo financiero para acceder a una vivienda a lo largo de estos años.

El importante aumento del empleo, tanto juvenil como femenino, ha supuesto un incremento añadido de la renta familiar real tanto en la Comunidad como en el conjunto nacional. Este crecimiento de la renta familiar, junto a las mejoras que se han producido en los últimos años en las condiciones hipotecarias, han permitido que aumente la capacidad de financiación de las familias de forma significativa.

Según el Censo de 1991, en la Comunidad Canaria había una media de 1,25 ocupados por hogar mientras que este ratio era de 1,31 en el conjunto nacional. En 2001 estos ratios eran 1,52 y 1,54 respectivamente, habiendo permanecido relativamente constantes hasta 2004. Este aumento del número de ocupados por hogar junto con el incremento salarial, ha llevado a un intenso crecimiento de la renta real de las familias, lo que unido a las mejoras del mercado hipotecario ha elevado la capacidad de financiación a máximos históricos.

En este sentido, en los últimos diez años los canarios han visto como su capacidad de compra se ha ampliado 2,5 veces cuando se considera un solo salario pero que se dilata a 4,1 veces cuando se consideran los ingresos familiares ponderados. En los mismos años, el precio de la vivienda en Canarias se ha multiplicado por 2,7. En relación con los salarios, se ha ampliado el diferencial del precio de la vivienda en los

Cuadro 3.1. Canarias. Accesibilidad a la vivienda

	Ocupados por hogar (%)	Ingreso Medio Ponderado €	Precio de la Vivienda €/ m2	Cuota Bruta %	Cuota Neta %	Precio Vivienda/ Ingresos	Capacidad Compra €
1994	1,08	12.520	555	43,4	35,1	4,0	38.357 €
1995	1,15	14.033	586	41,1	33,4	3,8	42.774 €
1996	1,23	15.147	614	34,6	27,9	3,6	53.295 €
1997	1,25	15.659	659	28,7	23,0	3,8	68.900 €
1998	1,32	16.928	737	26,1	20,9	3,9	84.750 €
1999	1,38	18.241	850	25,2	20,2	4,2	101.349 €
2000	1,48	20.067	993	28,9	23,4	4,5	103.050 €
2001	1,52	20.823	1.127	30,9	25,2	4,9	109.536 €
2002	1,52	21.808	1.247	29,5	24,1	5,1	126.687 €
2003	1,52	22.232	1.349	27,5	22,4	5,5	147.138 €
2004 *	1,52	22.803	1.491	28,2	23,0	5,9	158.367 €

\* Datos a junio

Fuente: INE, Mº Fomento y BBVA

últimos años. Sin embargo, desde la óptica de los ingresos ponderados, éste diferencial se mantiene constante y positivo.

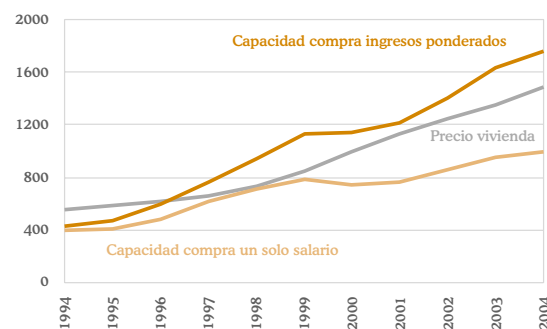
Así, en la Comunidad Canaria, con las condiciones financieras existentes en 1994, una familia con ingresos medios podía financiar la compra de una vivienda de casi 40.000 euros sin tener que destinar más de una tercera parte de su salario al pago de las cuotas hipotecarias. A mediados de 2004, las mejoras en el empleo y en las condiciones financieras permiten a la misma familia media adquirir una vivienda de algo más de 155.000 euros de precio, realizando el mismo esfuerzo salarial.

En relación con los salarios medios de la Comunidad Autónoma, en el segundo trimestre de 2004, el precio de una vivienda media era equivalente a 9 veces el salario medio bruto anual de la Comunidad. Respecto de años anteriores, este indicador ha empeorado de forma paulatina y supone un aumento del 75% respecto a la relación existente en 1998, año en el que los precios de mercado estaban en el mismo nivel que la capacidad de compra de las familias con un solo salario. Estos ratios muestran una mayor dificultad de acceso a la vivienda que la media nacional, en la que el precio de una vivienda en el segundo trimestre de 2004 era equivalente a 8 veces el salario medio anual.

Considerando las condiciones financieras actuales, con tipos de interés del 3,5% y plazos de amortización de 25 años, el importe de la cuota que supone la adquisición de una vivienda media en el mercado canario supone el 28% del salario ponderado mensual medio correspondiente a la Comunidad. Este porcentaje queda reducido al 23% del total de los ingresos cuando se consideran las desgravaciones fiscales.

Gráfico 3.5.

### C. Canaria: precios de viviendas y capacidad de compra

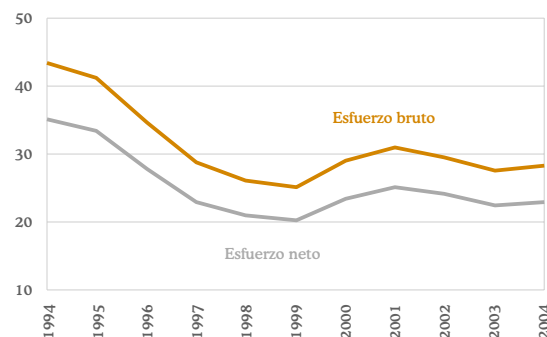
Euros/m<sup>2</sup>

Fuente: M° de Fomento y BBVA

Gráfico 3.6.

### Acceso a la vivienda de mercado

Esfuerzo financiero/salario (%)



Fuente: M° de Fomento y BBVA



## 4. Artículo: Canarias como destino turístico: posición internacional y comportamiento de los principales países competidores

**Edita Pereira Omil**  
**Servicio de Estudios BBVA**

Dada la trascendencia del turismo en Canarias y el reducido grado de diversificación de su tejido productivo, el descenso en la entrada de turistas en 2004 y el menor impacto económico (caída de la estancia media y del gasto medio diario) conlleva ciertos riesgos asociados a la estabilidad de una economía casi exclusivamente dependiente de esta actividad. Si bien desde el año 2000 la dinámica turística canaria está inmersa en un proceso de desaceleración, los resultados de 2004 arrojan más luz sobre los problemas estructurales del modelo actual.

El diagnóstico se agrava cuando se analiza el comportamiento de los destinos competidores en el segmento de “sol y playa”, que están capitalizando la recuperación de la economía mundial este año y el aumento de la confianza de los consumidores. En algunos destinos emergentes, la demanda de sus servicios turísticos es creciente y superan los dos dígitos de crecimiento en entradas de visitantes. Una de las claves del “éxito” en algunos de estos países es la apuesta por la diversificación de la oferta, promocionando la calidad del destino o la del producto. En otros casos, las ganancias vía competitividad-precio y la relajación de las tensiones geopolíticas han jugado más a favor que la implementación de nuevas estrategias.

Esta sección comienza con una aproximación a la importancia del sector en la economía canaria. En el segundo epígrafe se analiza la posición internacional de Canarias como destino turístico y su evolución desde el comienzo de la década de los 90. El estudio del comportamiento de la demanda en los principales países competidores se trata en el tercer apartado. El análisis concluye con el contraste entre el comportamiento de la demanda turística en Canarias y la de otros destinos competidores durante este año.

### I. Relevancia del sector turístico en Canarias

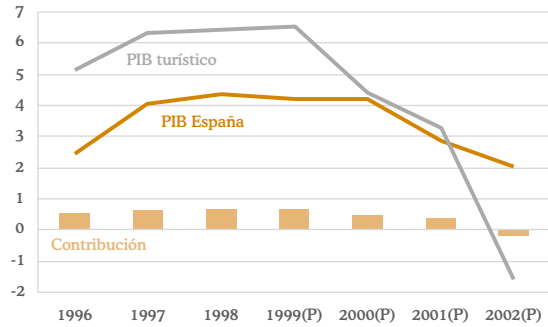
Una de las singularidades de la economía canaria es su especialización en el sector de servicios, que contribuye con un 81,8% a la riqueza de la Comunidad Autónoma (64,1% orientados al mercado), de acuerdo a la Contabilidad Regional que publica el INE. A pesar de la trascendencia económica y social del turismo, no se dispone de una cuantificación exacta de su dimensión, al igual que ocurre en otras regiones españolas.

Una de las principales razones de este vacío estadístico es la dificultad de delimitar el ámbito del turismo y, con ello, su medición. El turismo es una actividad transversal, es decir, abarca varios sectores que concentran la mayor parte de la oferta de productos para los visitantes, pero estos sectores también atienden otras demandas distintas al turismo, como es el caso de la hostelería y el transporte. Por lo tanto, para el turismo no se pueden presentar unas cuentas nacionales de forma explícita dado que no se ajustan exactamente a las clasificaciones y definiciones contables. Es necesario elaborar cuentas-satélite, es decir, satélite respecto al núcleo central que es la contabilidad nacional<sup>1</sup>.

Las Cuentas Satélite del Turismo (CST) proporcionan una medición completa de la relevancia económica de esta industria a través de indicadores macroeconómicos como su aportación al PIB, la producción, la inversión o el empleo. El Instituto Nacional de Estadística (INE)

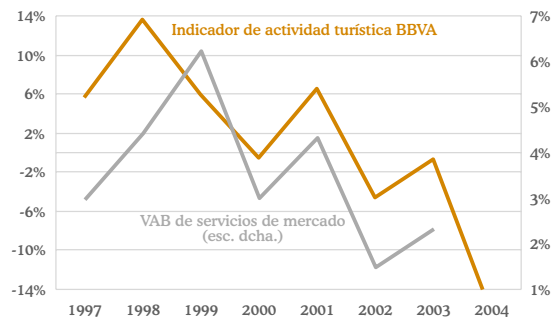
<sup>1</sup> Para más información consultar la Metodología de las Cuentas Satélite del Turismo (2002) que publica el INE ([www.ine.es](http://www.ine.es)).

**Gráfico 1.**  
**Crecimiento real del PIB español y del PIB turístico. Contribución al crecimiento del sector turismo a la economía española**



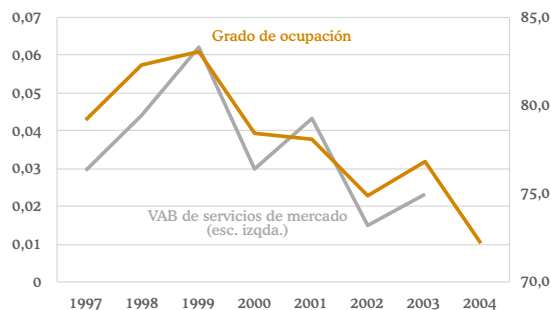
Fuente: INE y Servicio de Estudios de BBVA

**Gráfico 2.**  
**Evolución del VAB de servicios de mercado y del indicador de actividad turística BBVA en Canarias**



Fuente: CRE-2003 y BBVA

**Gráfico 3.**  
**Evolución del grado de ocupación y del VAB de servicios de mercado en Canarias**



Fuente: ISTAC y CRE-2003

publicó por primera vez las Cuentas Satélite del Turismo para España (CSTE) en 2002, en donde estima que **el turismo es el principal sector de la economía española, al aportar el 11% del PIB en términos reales (11,8% en precios corrientes)**. Su evolución pone de manifiesto que la actividad turística ha registrado una notable desaceleración desde 2000, si bien fue en 2002 cuando el PIB del sector entra en un claro declive. **Ese año el turismo deja de ejercer de motor de la economía española, al restar dos décimas de crecimiento al PIB.**

El INE no ha realizado ninguna CST para las regiones españolas ni tampoco ningún gobierno autonómico. Sin embargo, la Consejería de Turismo del Gobierno de Canarias ha iniciado la elaboración de las "Cuentas de Impacto Económico del Turismo" (es una aproximación a las cuentas satélite), como instrumento de estimación de los efectos directos e indirectos generados por esta actividad en la región. En 2005 está previsto obtener los primeros resultados.

Una primera aproximación de la dimensión del sector turístico canario a partir de las ramas de hostelería de la Contabilidad Regional sitúa su peso en el entorno del 15%, duplicando la media española, si bien por debajo de Baleares, que alcanza el máximo con una contribución a la riqueza regional superior al 25%. Ninguna otra rama productiva en las islas canarias (excepto el comercio, aunque también está estrechamente vinculado al turismo) aporta un VAB mayor. Por lo tanto, se puede afirmar que **el turismo es el principal generador de empleo y riqueza en Canarias.**

La evolución del VAB de los servicios de mercado viene condicionada por las principales variables del sector turístico, tal y como recoge el indicador de actividad turística en Canarias del BBVA. La tendencia marcadamente decreciente que dibuja la actividad turística (con la única excepción de 2001) se intensifica en 2004. La estancia media según el ISTAC retrocede hasta mínimos históricos (6,6 días en los meses de abril y mayo), el gasto turístico por persona y día en destino descendiendo un 7,2%<sup>2</sup> y Canarias pierde 400 mil turistas en los nueve primeros meses del año, conforme a la información de FRONTUR. **Con estos parámetros y pese a que la estancia media en hoteles del INE señala una recuperación en julio y agosto, apoyada en la influencia de los peninsulares, difícilmente el sector turístico canario aportará crecimiento al PIB en 2004.**

## II. Canarias como destino turístico: posición internacional y evolución desde 1990

Según la Organización Mundial del Turismo, España ocupa una posición de liderazgo en el ranking mundial de destinos turísticos, siendo el segundo país tanto en términos de llegada de visitantes como en ingresos generados por esta actividad. Su cuota mundial alcanzó el 7,5% en 2003 y generó 41,7 miles de millones de dólares ese mismo año. La importancia de España como país receptor ha sido creciente desde 1990, ganando dos puntos de participación en el mercado mundial, frente al descenso de Europa. Esta posición se ha sustentado sobre un modelo de especialización de turismo vacacional masivo de sol y playa, que concentra en las regiones del litoral mediterráneo y de los archipiélagos alrededor del 75% del total de las pernoctaciones hoteleras. En la última década las administraciones públicas españolas han aprobado programas que promuevan la calidad e incluso la reconversión de algunos destinos y han apoyado una mayor diversificación de los productos (turismo cultural, idiomático, verde, de negocios) para proyectar una imagen de España no basada solamente en el segmento "sol y playa".

Canarias es el segundo destino más visitado por los extranjeros que vienen a nuestro país, con una cuota del 20,3% en 2003 (22,5% Cata-

<sup>2</sup> De acuerdo con la información publicada en la revista de "Coyuntura Económica de Canarias", nº 46, de la Viceconsejería de Economía y Asuntos Económicos con la UE.

## Cuadro 1. Posición de Canarias como destino turístico mundial

	1990		1995		2000		2003		Crecimiento medio			
	turistas (mill)	cuota	turistas (mill)	cuota	turistas (mill)	cuota	turistas (mill)	cuota	1995/90	2000/95	2003/00	Crecimiento 2004 (**)
<b>Mundo</b>	455,9	100	550,4	100,0	687,3	100	694	100	3,8%	4,5%	0,3%	12,0%
<b>Europa</b>	280,6	61,5	317,6	57,7	394,8	57,4	401,5	57,9	2,8%	4,0%	0,6%	6,0%
<b>España</b>	34,1	4,96	34,4	6,25	47,9	6,97	52,1	7,51	1,0%	6,5%	2,8%	1,9%
<b>Canarias(*)</b>	6,0	0,88	8,0	1,45	10,0	1,45	9,5	1,37	10,6%	4,6%	-1,6%	-5,4%
<b>Baleares</b>	6,7	0,97	8,2	1,49	10,5	1,53	9,5	1,37	8,9%	5,1%	-3,3%	1,6%

(\*) Canarias: datos disponibles para 1992. Fuente: ISTAC

(\*\*) Datos hasta septiembre para España y hasta agosto para Europa

Fuente: OMT, IET, ISTAC

luña). El auge del sector turístico regional que se produjo en el primer quinquenio de la década de los 90, en plena crisis de la economía mundial, y su estabilidad posterior, han dado paso a un empeoramiento en el periodo comprendido entre 2000 y 2003. No sólo se ha producido una caída en el número de visitantes, sino también de la estancia media y del gasto por turista, que son las que evidencian el impacto económico de cada visitante. **El descenso de los flujos de turistas a Canarias ha provocado un punto de inflexión a la baja en el ranking mundial de países, apreciándose cierto agotamiento como destino receptor a comienzos de la década actual.** Baleares, por su parte, ha registrado un descenso de las llegadas internacionales más acusado que Canarias y, en consecuencia, cede más posiciones tanto en el ranking español (es el tercer destino) como mundial.

La debilidad de las economías de sus principales mercados emisores, la crisis del sector aéreo después de los atentados del 11-S y los escenarios de incertidumbre geopolítica han afectado en mayor medida a Canarias y Baleares que al turismo mundial, a juzgar por los resultados. Además, **la industria turística canaria (y la balear) se caracteriza por la escasa dependencia del turismo nacional (20% del total de la demanda), que es el que mejor se ha comportado en el periodo de desaceleración del ciclo económico.**

A todos estos factores hay que añadir que **se está produciendo un cambio en las demandas del turista que solicita un tipo de servicios que no se identifica con el modelo turístico de masas.** Es decir, es un turista con un mayor nivel cultural y de renta, por lo que su grado de exigencia es mayor; decide el viaje en último momento y utiliza más internet; crea su propio paquete turístico; y por último, distribuye más las vacaciones a lo largo del año, lo que reduce la estancia media por viaje. Todo ello hace que la contratación directa por parte del cliente de los servicios hoteleros y la facilidad y el coste de desplazamiento hayan aumentado su relevancia como variables de decisión, frente a la disponibilidad de paquetes "todo incluido", pero que carecen de flexibilidad.

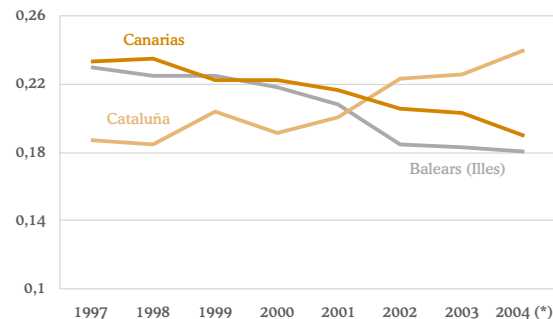
### III. Canarias frente al resto de destinos turísticos competidores

La situación descrita para Canarias en el periodo comprendido entre 2000 y 2003 contrasta con el auge de algunos de sus destinos competidores, tanto en el segmento de "sol y playa", como de aquellos cuya temporada alta coincide con la del archipiélago (entre octubre a marzo). Este es el caso de Marruecos y Egipto.

Dentro de los países de la Cuenca Mediterránea Europea, Croacia, Bulgaria (la suma de ambos supera ya la cuota de Canarias) y Turquía han sabido captar la mayor disposición a viajar de las principales economías centroeuropeas, a pesar del escenario de recesión que han

Gráfico 4.

**Cuota de mercado de Canarias, Baleares y Cataluña respecto al total de turistas que visitan España**

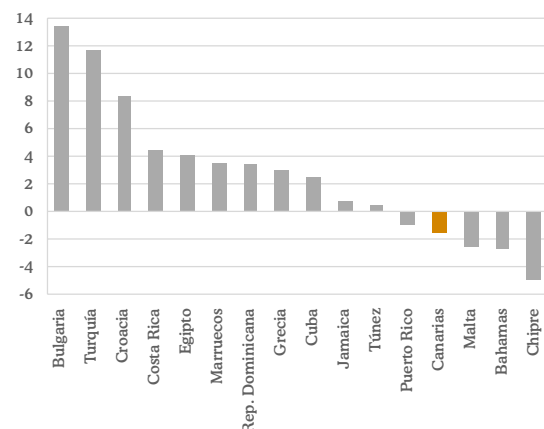


(\*) Para 2004 los datos son hasta septiembre

Fuente: Frontur - IET

Gráfico 5.

**Crecimiento medio de la entrada de los turistas en Canarias y principales competidores (2000-2003)**



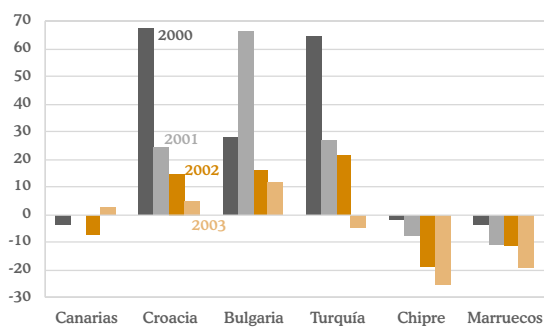
Fuente: OMT

Cuadro 2. Canarias como destino turístico frente a sus principales competidores

	1990		1995		2000		2003	
	turistas (millones)	cuota mundial	turistas (millones)	cuota mundial	turistas (millones)	cuota mundial	turistas (millones)	cuota mundial
Canarias(*)	6,0	0,9	8,0	1,5	10,0	1,5	9,5	1,4
Baleares	6,7	1,0	8,2	1,5	10,5	1,5	9,5	1,4
<b>DESTINOS COMPETIDORES</b>	<b>40,0</b>	<b>8,8</b>	<b>44,2</b>	<b>8,0</b>	<b>61,5</b>	<b>9,0</b>	<b>70,3</b>	<b>10,1</b>
<b>Europa Mediterránea del Este</b>								
Turquía	4,8	1,1	7,1	1,3	9,6	1,4	13,3	1,9
Chipre	1,6	0,3	2,1	0,4	2,7	0,4	2,3	0,3
Bulgaria	n.d.		3,5	0,6	2,8	0,4	4,0	0,6
<b>Sur Europa</b>								
Malta	0,9	0,2	1,1	0,2	1,2	0,2	1,1	0,2
Grecia	8,9	1,9	10,1	1,8	13,1	1,9	14,3	2,1
Croacia	7,0	1,5	1,5	0,3	5,8	0,9	7,4	1,1
<b>Norte de África y Oriente Medio</b>								
Marruecos	4,0	0,9	2,6	0,5	4,1	0,6	4,6	0,7
Tunez	3,2	0,7	4,1	0,8	5,1	0,7	5,1	0,7
Egipto	2,4	0,5	2,9	0,5	5,1	0,7	5,7	0,8
<b>Caribe</b>								
Bahamas	1,6	0,3	1,6	0,3	1,6	0,2	1,4	0,2
Cuba	0,3	0,1	0,7	0,1	1,7	0,3	1,9	0,3
Rep. Dominicana	1,3	0,3	1,8	0,3	3,0	0,4	3,3	0,5
Puerto Rico	2,6	0,6	3,1	0,6	3,3	0,5	3,2	0,5
Jamaica	1,0	0,2	1,1	0,2	1,3	0,2	1,4	0,2
Costa Rica	0,4	0,1	0,8	0,1	1,1	0,2	1,2	0,2

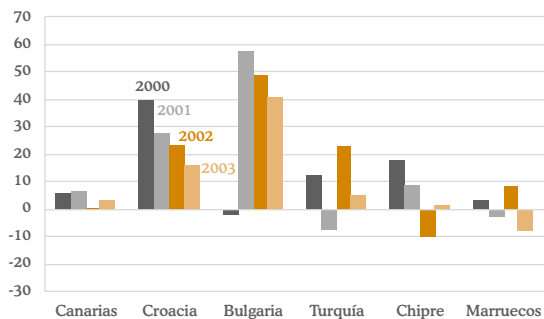
(\*) Canarias: datos disponibles para 1992. Fuente: ISTAC  
Fuente: OMT, FRONTUR, ISTAC

Gráfico 6. Turistas alemanes en Canarias y destinos competidores (crecimiento anual)



Fuente: ISTAC e Institutos de Estadística Nacionales

Gráfico 7. Turistas británicos en Canarias y destinos competidores (crecimiento anual)



Fuente: ISTAC e Institutos de Estadística Nacionales

vivido desde 2000. En el caso de Croacia, llama la atención la espectacular recuperación registrada después de la guerra de los Balcanes. De hecho, el número de turistas en 2003 supera los 7 millones de visitantes del periodo prebélico, con un crecimiento medio del 8% en los tres últimos años. Alemania e Italia son sus principales mercados emisores y representan cerca del 35% del total de turistas. La costa, sus islas y ciudades como Dubrovnik y Split constituyen el principal atractivo en un país que está desarrollando una pujante oferta complementaria.

El sector turístico búlgaro ha seguido una trayectoria paralela a Croacia, en un contexto caracterizado por su mayor estabilidad cambiaria y política. Con una estrategia basada en la diversificación de la oferta (además del producto de "sol y playa", se están promocionando los deportes invernales e incluso el turismo de negocios), Bulgaria registró incrementos del 13% en el número de turistas entre 2000 y 2003, siendo sus principales mercados emisores Alemania, Reino Unido y Grecia.

Turquía se ha beneficiado de una mayor llegada de visitantes procedentes de los países centroeuropeos, con una oferta de productos basada en una mayor calidad. Alemania, Reino Unido, Rusia y Holanda (el 50% del total de turistas) están demandando de manera creciente sus servicios turísticos y de ahí que las entradas procedentes de estas economías registren tasas de crecimiento de dos dígitos. Con todo, ha sido uno de los países que más cuota mundial ha ganado en los últimos 15 años, con un 1,9% en 2003 (1% en 1990).

Respecto al Norte de África, Egipto ha mejorado su posición como receptor de visitantes, con un aumento en el número de llegadas de extranjeros que duplica el que ostentaba en 1990, según información de la Organización Mundial del Turismo (OMT). La ganancia



de competitividad – precio (debido a la constante depreciación de su moneda) justifica en buena parte este positivo comportamiento, a pesar de que la incertidumbre geopolítica y los atentados terroristas le han afectado en repetidas ocasiones.

Es importante considerar además que todos estos países compiten por los mismos mercados de origen que Canarias, es decir, por los turistas de la UE, mientras que para otras áreas esta demanda es menor.

Sin embargo, a efectos de analizar la bonanza del modelo de “sol y playa” conviene observar el comportamiento de otros destinos relevantes a nivel mundial. Entre los países del Caribe, **República Dominicana y Cuba** (sus tamaños aún son limitados, puesto que Cuba no alcanza la cifra de dos millones de turistas y la República Dominicana los 3,5 millones) **son los competidores de Canarias que han experimentado crecimientos más significativos en la recepción de viajes vacacionales**. Ambas economías han ganado cuota en el mercado internacional, aunque en ningún caso alcanzan en magnitud a la de los países mediterráneos. Sobresale como mercado emergente, Costa Rica, con un atractivo creciente que contrasta con otros destinos del Caribe, como Bahamas o Puerto Rico.

#### IV. Demanda turística en 2004: Canarias lidera el peor comportamiento

De acuerdo con la OMT<sup>3</sup>, los flujos turísticos a nivel mundial se están recuperando a buen ritmo en 2004, intensificándose su crecimiento entre los meses de mayo y agosto. La OMT estima que en los ocho primeros meses de este año, el número de llegadas de turistas internacionales aumentó un 12% (58 millones más) respecto al mismo periodo de 2003.

En este contexto, las perspectivas para el sector turístico canario en 2004 no dejan margen para el optimismo. Además, los países competidores están capitalizando las buenas expectativas de crecimiento de la economía mundial y el aumento de la confianza de los consumidores, registrando un notable crecimiento de llegadas de visitantes.

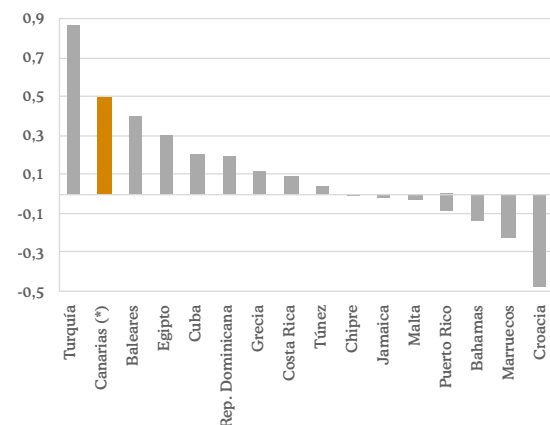
La información de entrada de turistas que publican los Institutos de Estadística nacionales apunta a una clara mejora en los primeros ocho meses del año, en donde sobresalen Egipto y Turquía y, en menor medida, los países del Magreb. El polo opuesto lo representa Canarias debido al descenso de los turistas procedente de sus principales mercados emisores, sobre todo, Alemania y Reino Unido (-11,2% y -3,9% interanual, respectivamente).

El tráfico internacional de pasajeros en avión procedentes de Alemania hacia otros países ilustra la caída de este mercado en el archipiélago a lo largo de 2004. Con información del primer semestre, los pasajeros procedentes de este país europeo y que viajan a Canarias han retrocedido un 11,4% respecto a 2003, resultado que contrasta con el resto de destinos incluido Baleares. **En un contexto de notable recuperación del tráfico aéreo internacional en Alemania (13,7%), destacan los crecimientos de viajeros de dos dígitos hacia Turquía, Chipre, Túnez y Egipto en la primera parte del año.**

**La información procedente de Reino Unido acerca de los viajes que realizan los británicos señala que España, a pesar de que es el primer destino para los turistas procedentes de esta economía, está perdiendo pulso a lo largo del presente año, al igual que Francia (segundo destino más visitado por los ingleses). Por el contrario, Europa del Este, Caribe y el Norte de África se alzan como destinos emergentes con una gran demanda de sus servicios turísticos por parte del mercado británico en 2004.**

Gráfico 8.

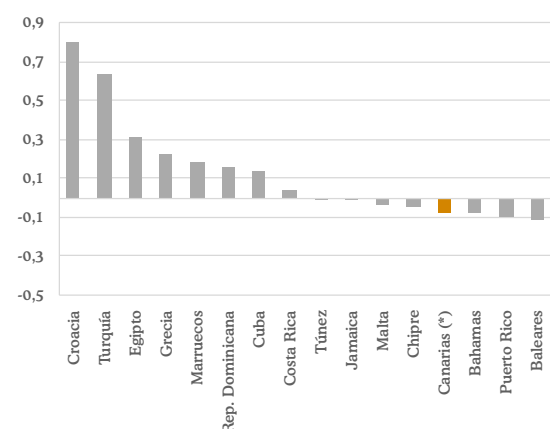
#### Variación de la cuota de turistas en el mundo en el período 1990-2003



Fuente: OMT y BBVA

Gráfico 9.

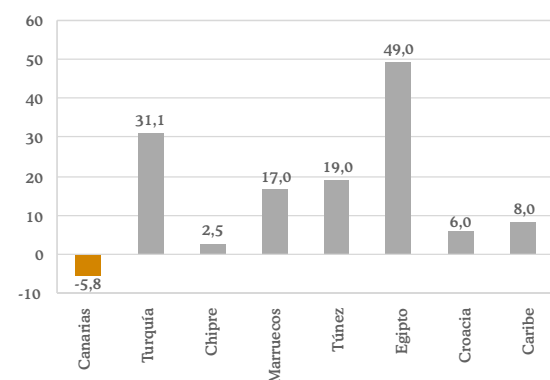
#### Variación de la cuota de turistas en el mundo en el período 1995-2003



Fuente: OMT y BBVA

Gráfico 10.

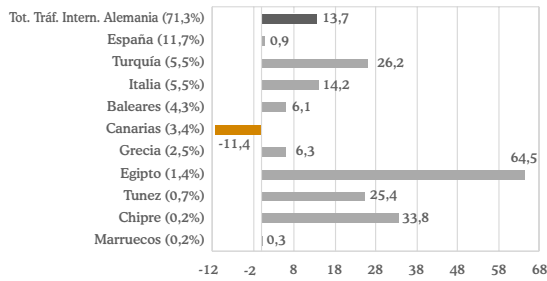
#### Crecimiento en 2004 de los turistas en Canarias y en destinos competidores (enero-agosto)



Fuente: IET, OMT e Institutos de Estadísticas Nacionales

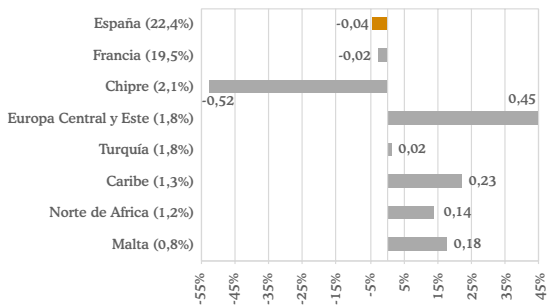
<sup>3</sup> “Barómetro de Turismo Mundial” volumen 2, Número 3, Octubre 2004. OMT.

**Gráfico 11.**  
**Pasajeros alemanes en avión hacia el extranjero**  
 (crecimiento enero-junio 2004)



(%) en el eje X es el porcentaje de pasajeros hacia un país entre el total  
 Fuente: Instituto de Estadística de Alemania (Statistisches Bundesamt)

**Gráfico 12.**  
**Visitantes británicos hacia distintos países**  
 (crecimiento enero-junio 2004)



(%) en el eje X es la cuota de cada país  
 Fuente: Overseas Travel and Tourism. Office for National Statistics.

## V. Conclusiones

En un contexto de notable recuperación de los flujos turísticos mundiales, la actividad turística en Canarias está inmersa en un proceso de desaceleración que, si bien se viene observando en los últimos años, se ha manifestado con mayor intensidad en 2004. A la caída de los turistas hay que sumarle el claro retroceso de aquellas variables que reflejan el impacto económico de cada visitante (gasto medio diario y estancia media), por lo que el turismo previsiblemente dejará de ejercer de motor de crecimiento de la economía canaria este año. Dada la trascendencia de esta industria en su tejido productivo, esta Comunidad Autónoma estará dentro del grupo de regiones españolas que registre un menor crecimiento del PIB en 2004.

Este diagnóstico en el archipiélago español contrasta con los excelentes resultados alcanzados por otros destinos competidores desde el comienzo de la década actual, entre los que destacan Bulgaria, Croacia, Turquía, Egipto y algunos países del Caribe. No solo la competencia vía precio y la relajación de las tensiones geopolíticas han jugado a favor de algunas de estas economías. La puesta en marcha de nuevas estrategias dirigidas a diversificar la oferta y a promocionar productos de calidad han contribuido a potenciar e incluso a revitalizar su industria turística y, como resultado, han escalado posiciones en el ranking mundial. Además, hay que tener en cuenta que buena parte de estos países compiten por los mismos mercados de origen que el archipiélago español, es decir, alemanes y británicos mayoritariamente. Por lo tanto, Canarias se encuentra ante la necesidad de plantear un cambio de estrategia para este sector clave de su economía basado en parámetros diferentes al precio.



## Interesados dirigirse a:

Servicios Generales Difusión BBVA Gran Vía 1 planta 2 48001 Bilbao T 34 944 876 231 F 34 944 876 417 www.bbva.es

Depósito Legal: M-31254-2000

## otras publicaciones



Este documento ha sido preparado por el Servicio de Estudios de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) por su propia cuenta y se suministra sólo con fines informativos. Las opiniones, estimaciones, predicciones y recomendaciones que se expresan en este documento se refieren a la fecha que aparece en el mismo, por lo que pueden sufrir cambios como consecuencia de la fluctuación de los mercados.

Las opiniones, estimaciones, predicciones y recomendaciones contenidas en este documento se basan en información que ha sido obtenida de fuentes estimadas como fidedignas pero ninguna garantía, expresa o implícita, se concede por BBVA sobre su exactitud, integridad o corrección.

El presente documento no constituye una oferta ni una invitación o incitación para la suscripción o compra de valores.