

The logo consists of the word "BBVA" in a bold, white, sans-serif font, followed by the word "Research" in a smaller, lighter weight of the same font. A small teal square is positioned to the right of the word "Research".

BBVA Research

Situación Canarias

2018

Unidad de España y Portugal

The BBVA logo, consisting of the letters "BBVA" in a bold, white, sans-serif font, is centered within a white rectangular box.

Creando Oportunidades

Índice

1. Editorial	3
2. Perspectivas para la economía canaria	5
Análisis de la situación económica a través de la Encuesta BBVA de Actividad Económica en Canarias. Primer trimestre de 2018	25
3. La evolución del gasto y los ingresos autonómicos entre 2003 y 2017	28
4. Tablas	35
5. Glosario	38

Fecha de cierre: **09 de mayo de 2018**

1. Editorial

El PIB canario experimentó un avance del 2,9% a/a en 2017, ligeramente por debajo del crecimiento en 2016 (3,0% a/a). El comportamiento favorable de la economía canaria se debió a algunos componentes de la demanda. Por un lado, el repunte de la inversión, tanto en la construcción no residencial como en las importaciones de bienes de equipo. Asimismo, hubo una expansión del gasto en consumo y de la inversión autonómica el año pasado. Por otra parte, el aumento del comercio mundial favoreció a las exportaciones de bienes, que repuntaron en 2017 apoyadas por el sector energético y los bienes de equipo. **También el sector turístico mostró un comportamiento muy favorable, con un nuevo récord de visitantes y pernoctaciones,** que junto con el peso que este sector ejerce en el total de la economía, favoreció el aumento de la afiliación en todas las zonas turísticas de la región. Sin embargo, el progresivo agotamiento de los factores que empujaron la demanda doméstica en los últimos años condujo a una desaceleración del gasto de los hogares.

Los datos disponibles apuntan a que el crecimiento del PIB regional en los dos primeros trimestres de 2018 podría mantenerse en torno al 0,8% t/t (CVEC), casi una décima por encima del conjunto nacional. Por su parte, la Encuesta BBVA de Actividad Económica en Canarias refleja para los tres primeros meses del año datos algo más dubitativos, pero en todo caso, positivos. Además el comportamiento del turismo, del resto de servicios y de la construcción habrían sido muy dinámicos, y la visión hacia el segundo trimestre de 2018 también es favorable (véase el Recuadro 1).

Hacia delante, se espera que el crecimiento se sitúe nuevamente en torno al 2,9% en 2018 y se modere hasta el 2,6% en 2019, en línea con lo esperado para el conjunto de España, a medida que pierdan vigor los factores que han impulsado la demanda interna y el turismo. **De cumplirse el escenario planteado, la región completaría cuatro años con un crecimiento anual promedio del 2,9%, medio punto por encima del crecimiento promedio desde 1981.** Como consecuencia, entre el final de 2017 y el de 2019 se espera que se puedan crear unos 56 mil puestos de trabajo, y reducir la tasa de paro hasta el 19,8%. En todo caso, aún si se cumplen estas previsiones, la tasa de desempleo se situará a finales del año siguiente 8,6 p.p. por encima de su nivel de comienzos de 2008, y dado el aumento de la población insular, no se habrá recuperado aún el nivel de PIB per cápita.

Diversos factores contribuirán a este avance. La mejora del entorno exterior (incluyendo una nueva revisión al alza del crecimiento en Europa) impulsará las exportaciones de bienes y servicios, y debería contribuir a mantener el avance de la inversión productiva. Junto a ello, **se espera que la política monetaria continúe siendo expansiva** durante este bienio, y es de prever un proceso de normalización lento, que mantenga los tipos bajos al menos durante todo el periodo de previsión.

Sin embargo, **otros factores perderán fuerza de forma progresiva, con lo que el incremento de la demanda interna será menor que en años anteriores.** Entre ellos, destacan el agotamiento del empuje ligado a la “demanda embalsada” durante la crisis, así como la pérdida de tracción de los vientos de cola que venían impulsando la actividad (ya no hay bajadas adicionales de tipos de interés y el precio del petróleo, aunque bajo, remonta), lo que tiende a desacelerar el consumo de los hogares. **Esto afectaría al turismo, que podría comenzar a ralentizarse:** el de residentes en España, como consecuencia de la desaceleración de la demanda interna española, y el de extranjeros, debido a unos costes de transporte y precios en general más elevados.

Además, el entorno presenta riesgos. Por la parte externa, se mantiene la incertidumbre en torno al posible auge de tensiones geopolíticas o de medidas proteccionistas que limiten la incipiente recuperación del comercio global. Adicionalmente, **un eventual aumento en el coste de financiación, intenso e inesperado,** sería negativo para la economía canaria, si bien su grado de apalancamiento privado es menor que la media nacional. Asimismo,

habrá que seguir el aumento del **precio del petróleo** (que impulsa la inflación y reduce la renta disponible de las familias), aunque se espera que este sea moderado y que el coste del combustible continúe en niveles que no pondrían en peligro la competitividad de las exportaciones regionales. **Por último, el resultado final del *brexit*, además de la depreciación ya observada en la libra esterlina**, continúa siendo un factor de riesgo significativo para la región por la exposición al mercado británico, si bien, hasta ahora no se observa ningún impacto negativo.

A nivel doméstico, el incremento de la incertidumbre de política económica por la tensión en Cataluña podría afectar a Canarias, restando en torno a dos décimas al crecimiento de su PIB en 2018. Sin embargo, los datos conocidos desde septiembre señalan que este impacto habría sido acotado, temporal y geográficamente, si bien algunos de estos efectos, como los ligados a la inversión, podrían estar pendientes de producirse.

Cabe señalar también los riesgos ligados a un agotamiento del sector turístico, especialmente por la importancia de este sector en la economía regional, en particular dentro del segmento extranjero, que se podría ver afectado por el **agotamiento del impulso favorable del turismo “prestado”¹ por otros destinos, o por la revisión al alza de los precios del petróleo**. Del mismo modo, el posible incremento de la demanda turística exterior puede verse obstaculizado por una **limitación de capacidad**, que junto con un aumento sostenido de precios, podría acabar desviando visitantes hacia otros mercados. En este sentido, el aumento de la inversión no residencial acometida en 2017, así como en material de transporte, estaría reflejando una apuesta de los productores por incrementar la oferta y mejorar el servicio, lo que podría contribuir a corregir las limitaciones, alejar los riesgos de saturación y mejorar la competitividad del sector.

Por otro lado, **los presupuestos aprobados por el Gobierno de Canarias para 2018 contemplan un fuerte impulso al gasto autonómico**, generalizado en todas las partidas de gasto. De cumplirse el escenario de ingresos esperado, la comunidad podría aumentar el gasto primario en más de dos puntos porcentuales del PIB y, pese a ello, cumplir con el objetivo de estabilidad del -0,4% del PIB regional.

En todo caso, el escenario aquí planteado implica que a finales de 2019 la economía canaria seguiría enfrentando retos, como la convergencia en renta o la eficiencia del mercado laboral. Por tanto, **se necesitan nuevas medidas que incrementen la productividad media del factor trabajo, que presenta una evolución menos favorable que otras regiones europeas comparables**. Al final del bienio, se espera que aún no se hayan recuperado los niveles de PIB, ni absoluto, ni per cápita anteriores a la crisis, y el nivel de empleo se encontrará todavía por debajo del máximo alcanzado en la anterior época expansiva. Por tanto, **se debe seguir incidiendo en políticas que reduzcan la tasa de paro, la temporalidad y la precariedad en el mercado de trabajo**.

Además, es necesario que los incrementos de costes laborales se vean acompañados de ganancias en la productividad, que permitan mantener la competitividad. En este sentido, **hay que aprovechar las oportunidades de la cuarta revolución industrial, con políticas que suavicen la transición digital, amortigüen los costes y potencien los beneficios**. Para ello resultará clave la mejora del capital humano, la atracción de talento, la rápida adopción de nuevas tecnologías y el incremento del tamaño medio de las empresas.

1: Véase el observatorio *¿Afectan las tensiones geopolíticas en mercados competidores al turismo español?*, disponible aquí: https://www.bbva.com/wp-content/uploads/2016/11/Observatorio-Turismo-y-tensiones-geopoliticas_maq1.pdf

2. Perspectivas para la economía canaria

Tras crecer un 3,0% en 2016, la economía canaria desaceleró levemente su ritmo de crecimiento en 2017 hasta el 2,9%², siete décimas por debajo de la última previsión de BBVA Research³. Se enlazarían así cuatro años consecutivos de recuperación desde 2014, con un crecimiento anual medio del 2,4%. Esto, considerando la actualización en diciembre de las series de Contabilidad Regional de España (CRE), que revisó 7 décimas a la baja el crecimiento de la región en el bienio 2014-2015 y 4 décimas al alza el de 2016.

Los datos de actividad y expectativas confirman que el crecimiento del PIB en las Islas Canarias ha evolucionado de forma homogénea a lo largo del año, aunque acelerando en los dos últimos trimestres. En particular, el modelo MICA-BBVA⁴ estima que el PIB canario aumentó alrededor del 0,6-0,7% t/t CVEC durante el primer semestre y entre 0,7-0,8% t/t CVEC durante el segundo (véase el Gráfico 2.1). Para los dos primeros trimestres de 2018, el crecimiento estimado es de alrededor de un 0,8% t/t CVEC, casi una décima por encima del conjunto nacional. Por su parte, los resultados de la Encuesta BBVA de Actividad Económica que se realiza en la región trimestralmente muestran, para el 1T18, un comportamiento algo más dubitativo, pero manteniéndose en zona positiva (véase el Gráfico 2.2).

Hacia delante se prevé que el PIB regional crezca un 2,9% en 2018, moderándose hasta el 2,6% en 2019, lo que permitiría la creación neta de alrededor de 56 mil empleos en el conjunto de los dos años y reducir la tasa de paro hasta el 19,8% al final del bienio. Este avance tendrá como factores de soporte el sólido crecimiento europeo y mundial, un aumento moderado del precio del petróleo y una política monetaria todavía expansiva. En todo caso, al final de este periodo el nivel de ocupados en Canarias será todavía en promedio un 3 p.p. inferior al de 2008.

En 2017 el PIB canario crece apoyado principalmente por los servicios privados y por el sector de la construcción

La primera estimación del INE del crecimiento del PIB regional en 2017 señala que la actividad en las Islas Canarias aumentó un 2,9% (España 3,1%). Así, aunque los soportes para la recuperación de la demanda para la economía canaria fueron los mismos que para el conjunto de España, la magnitud de su empuje fue ligeramente inferior.

Por el lado de la oferta, fueron los servicios los que más contribuyeron al crecimiento de la actividad en 2017, particularmente los privados, destacando el comercio, el transporte, la reparación de vehículos y la hostelería con una contribución a la variación del PIB de 1,1 p.p. (4 décimas más que en España), con un peso del 31,3% en el PIB canario. Por su parte, el sector de la construcción creció un 8,9% a/a en 2017 (4 p.p. más que España), contribuyendo con +0,4 p.p. al crecimiento del PIB canario frente al +0,1 p.p. del año anterior 2016 (véase el Gráfico 2.3). Por el contrario, el sector de las actividades profesionales, científicas y técnicas, las actividades administrativas y los servicios auxiliares fue el que más desaceleró su crecimiento en 2017, disminuyendo su contribución a la mitad.

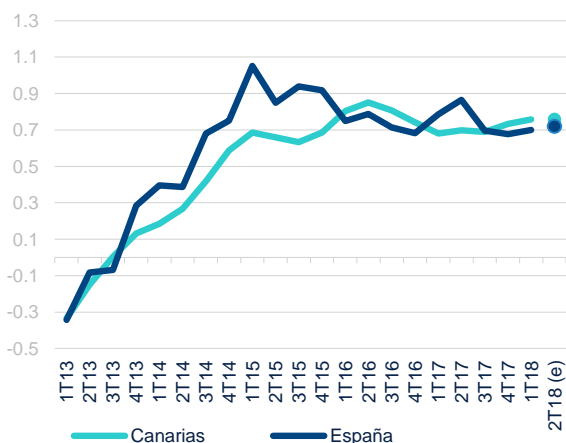
2: Véase la publicación de la primera estimación del crecimiento regional del PIB de las CC.AA. para 2017 del 23 de marzo del 2018 http://www.ine.es/prensa/cre_2017_1.pdf

3: La última previsión de BBVA Research para Canarias se puede encontrar en el Observatorio Regional del 2do trimestre de 2018: <https://www.bbvarsearch.com/wp-content/uploads/2018/04/Observatorio-Regional-2T18.pdf>

4: Véase MICA-BBVA: A Factor Model of Economic and Financial Indicators for Short-term GDP Forecasting disponible aquí:

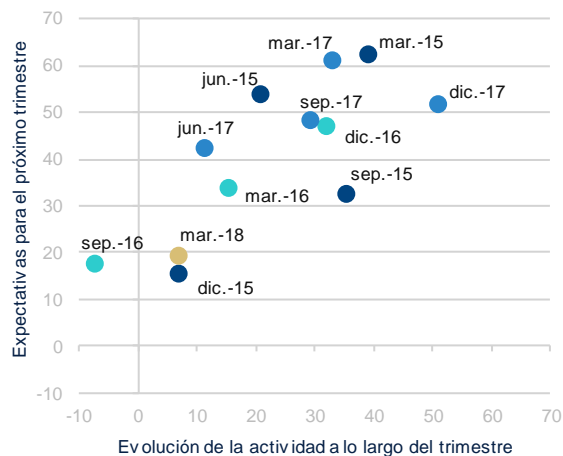
<https://www.bbvarsearch.com/en/publicaciones/mica-bbva-a-factor-model-of-economic-and-financial-indicators-for-short-term-gdp-forecasting/>

Gráfico 2.1 Canarias y España: crecimiento del PIB según el modelo MICA-BBVA (t/t, %, CVEC)



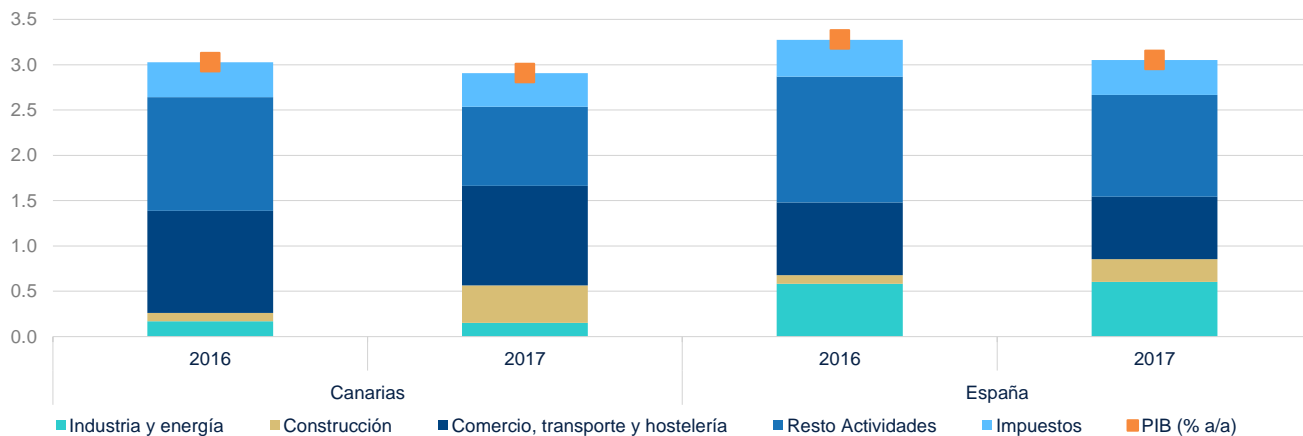
(e) Estimación.
Fuente: BBVA Research

Gráfico 2.2 Canarias: actividad y perspectivas según la Encuesta BBVA de Actividad Económica (% de respuestas extremas)



Fuente: BBVA

Gráfico 2.3 Canarias y España: crecimiento del PIB en 2016 y 2017, y contribuciones sectoriales (a/a, % y p.p.)



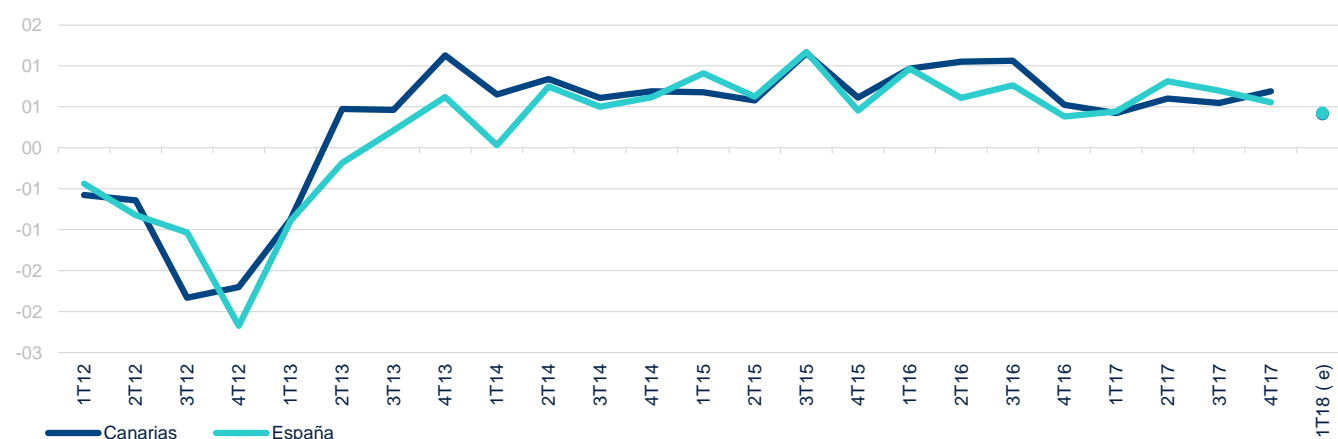
Fuente: BBVA Research a partir de INE

El consumo privado en las islas se desaceleró el año pasado

El gasto en consumo de las familias canarias creció un 2,5% a/a en 2017, de acuerdo con las estimaciones del Indicador Sintético de Consumo de BBVA Research –ISCR-BBVA⁵– que aglutina la señal de los principales indicadores parciales de gasto disponibles. Así, el gasto de los hogares en las islas habría crecido 1,2 p.p. menos que en 2016. Esta desaceleración puede deberse a que los factores que soportaron el crecimiento del consumo en los últimos años, como la demanda que había quedado embalsada durante los años de la crisis, el mantenimiento de unos tipos de interés históricamente bajos, el aumento de la riqueza disponible de las familias y un precio del petróleo relativamente barato, están empezando a mostrar síntomas de agotamiento.

A lo largo de 2017, el gasto en consumo en Canarias se habría mantenido en tasas similares a las observadas en 4T16 (cercasas al 0,6% t/t CVEC), y en línea con el conjunto nacional (véase el Gráfico 2.4). De cara al primer trimestre de 2018, el ISCR-BBVA estima que el crecimiento del gasto de los hogares podría desacelerarse, hasta el 0,4% t/t CVEC.

Gráfico 2.4 Canarias y España: indicador sintético de consumo regionalizado ISCR (% t/t, CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de INE, Datacomex y Cores

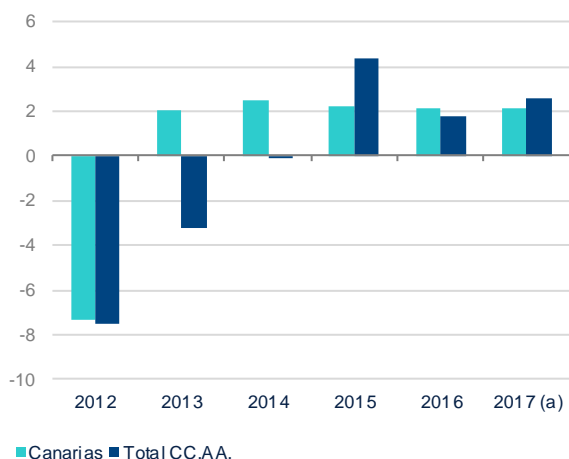
Expansión del gasto en consumo y de la inversión autonómica en 2017

El Gobierno de Canarias mantuvo el tono expansivo de su política fiscal durante 2017 y dio un nuevo impulso al gasto en consumo final nominal, que registró un aumento del 2,5% a/a, manteniendo la dinámica de los años anteriores. Igualmente, durante el año pasado Canarias dio un fuerte empuje a la inversión pública, la cual creció a un ritmo de casi el 12,7% a/a, por encima del 9% a/a del conjunto de comunidades autónomas (véanse los Gráficos 2.5 y 2.6).

La última información disponible de ejecución presupuestaria apunta a que se estaría manteniendo la dinámica de expansión del gasto también en el comienzo de 2018.

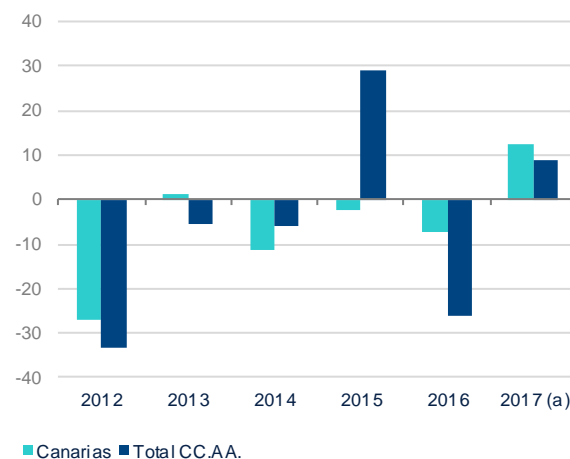
5: El indicador sintético de consumo está construido a partir de los principales indicadores parciales de gasto disponibles a nivel regional: ventas minoristas, matriculaciones de vehículos, índice de actividad del sector servicios, importaciones de bienes de consumo, carburantes y consumo interno nacional. La metodología utilizada para la construcción del indicador se basa en el análisis de componentes principales. Para más información, véase R.1 ¿Afecta la evolución de la demanda doméstica al crecimiento de las exportaciones? en [Situación España, 4 Trimestre 2015](#), BBVA Research.

Gráfico 2.5 CC.AA. y Gobierno de Canarias: gasto en consumo final nominal* (% a/a)



(*) Aproximación al gasto en consumo final nominal, excluido el consumo de capital fijo.
Fuente: BBVA Research a partir de MINHAFP

Gráfico 2.6 CC.AA. y Gobierno de Canarias: formación bruta de capital nominal (% a/a)



Fuente: BBVA Research a partir de MINHAFP

El buen comportamiento de la licitación en 2017 prosigue en los primeros compases de 2018

La licitación de obra pública en Canarias creció algo menos que la media en 2017. Durante el pasado año el importe licitado en el archipiélago fue el 24,2% superior al de 2016, un incremento algo inferior al 37,8% registrado, de media, en España (véase el Gráfico 2.7). La desagregación por tipo de obra muestra un comportamiento muy similar de la obra civil y la edificación. La primera, que supuso el 57,4% del importe licitado en 2017, creció a una tasa interanual del 23,7% (frente al crecimiento del 37,4% en el conjunto del país). Por su parte, la licitación en edificación experimentó un avance del 25,0% respecto a 2016, algo menos que el incremento del 38,5% de media en España. La partida a la que se dirigió la mayor parte de los nuevos recursos fue la destinada a la construcción y rehabilitación de carreteras, que aglutinó en torno al 22% de la licitación de 2017. Las otras partidas de mayor relevancia fueron las obras de urbanización y las hidráulicas.

Respecto a la edificación, las partidas más relevantes se emplearon en obras en terminales de transporte. En términos de PIB, la licitación anunciada durante 2017 en Canarias se mantuvo por encima de la media nacional. En particular, la licitación en el pasado año se elevó hasta el 1,5% de PIB (frente al 1,2% de media en España), 0,4 p.p. más que en el año anterior. De este modo, en términos de PIB la licitación supera por tercer año consecutivo la media nacional.

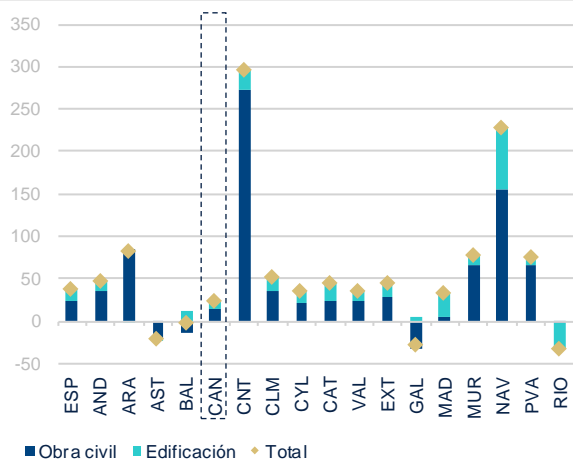
La desagregación provincial refleja un incremento de la licitación tanto en Las Palmas como en Santa Cruz de Tenerife. En la primera el crecimiento interanual fue del 17,4% y en la segunda del 35,9%. De este modo, Santa Cruz de Tenerife aglutinó el 54,1% de la licitación llevada a cabo en la región en 2017, 4,6 p.p. más que en el año anterior.

Los datos del arranque de 2018 fueron positivos para Canarias y reflejaron un incremento superior a la media española. Así, en los dos primeros meses del año la licitación creció el 94,2% interanual, un avance superior al 79,5% observado en España. Destaca el incremento de la licitación en obra civil, cuyo importe se duplicó respecto a los dos primeros meses de 2017, un avance relevante pero algo inferior al crecimiento del 120,8% del conjunto

del país en el mismo periodo. La licitación en edificación creció el 77,3%, por encima de la media nacional (23,8% a/a). En términos provinciales, en ambas se aprecia un crecimiento destacado de la licitación en enero. En el caso de Santa Cruz de Tenerife el incremento fue del 193,0% interanual y en Las Palmas del 45,2%.

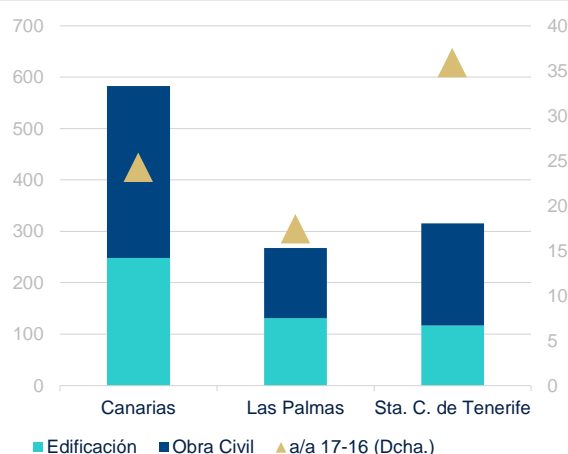
Diferenciando por organismos financiadores, **el incremento de la licitación en 2017 vino, sobre todo, por parte de los Entes Territoriales**, que incrementaron el importe en la región el 65,8% respecto a 2016. Por su parte, la financiación procedente del Estado se redujo el 2,4% interanual. De este modo, en 2017 el peso del Estado en la licitación de obra pública en la región disminuyó hasta el 23,0%, el menor de los últimos cinco años.

Gráfico 2.7 Obra pública por tipo de obra: Contribución al crecimiento interanual en 2017 (puntos porcentuales)



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Fomento

Gráfico 2.8 Canarias: Presupuesto de licitación por provincias en 2017 (millones de euros y %, a/a)



Fuente: BBVA Research a partir de SEOPAN

Canarias cerró 2017 como la comunidad española con mayor crecimiento de la inversión

Durante 2017, **la región lideró el aumento de la inversión en España, creciendo muy por encima del conjunto nacional**, tanto en importaciones de bienes de equipo, como en construcción no residencial. Por un lado, **las importaciones de bienes de equipo aumentaron un +60,1% a/a en 2017** (España 8,5% a/a), tras haber crecido un 51,4% a/a en 2016 (véase el Gráfico 2.9). La importación de maquinaria de transporte, buques y aeronaves, junto con aparatos eléctricos y maquinaria para uso en la industria, fueron los principales componentes de dicho crecimiento. De este modo, la región acumula cinco años de crecimiento continuado, alcanzando **en 2017 los 1.137 millones de euros, un 26% de las importaciones totales de bienes**.

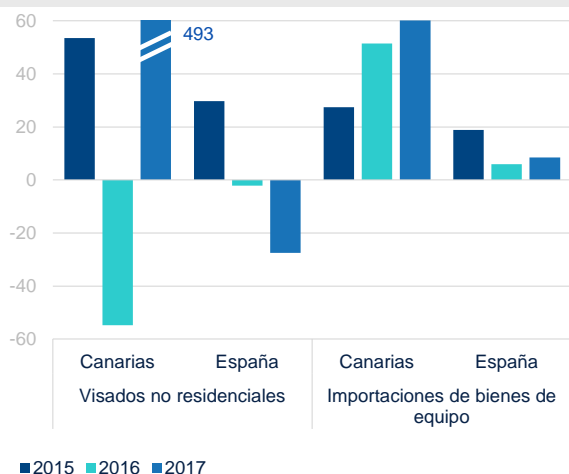
Por otro lado, **el pasado año la construcción de nuevos edificios no residenciales aumentó, respecto al año precedente, a una tasa superior a la media nacional**. De hecho Canarias fue la región donde más avanzó la construcción no residencial. Según los datos del Ministerio de Fomento, en Canarias la superficie visada para este tipo de edificaciones⁶ en el pasado año creció el 493,2% interanual, muy por encima del incremento del 13,0% registrado, de media, en España. Diferenciando por tipo de edificaciones, destacan los incrementos observados en edificios destinados a uso comercial y almacenamiento, y a uso turístico y de recreo. Por el contrario, la superficie destinada a la construcción de oficinas y edificaciones destinadas a los servicios de transporte se redujo respecto a 2016.

6: Edificios destinados a servicios comerciales y almacenamiento, a actividades agrarias y ganaderas, industriales, oficinas, a turismo y recreo y servicios de transporte, entre otros.

Los datos de los dos primeros meses de 2018 no mantuvieron la tendencia de crecimiento del año anterior. Así, en enero y febrero la superficie visada de construcciones no residenciales cayó el 92,8% interanual (frente al retroceso del 6,2% de media nacional). Por tipología de uso, la superficie construida de edificaciones destinadas a servicios de transporte y oficinas registraron un incremento interanual, pero insuficiente para compensar el descenso en comercio y almacenamiento, que explicó la mayor parte de la caída de la edificación no residencial en la región.

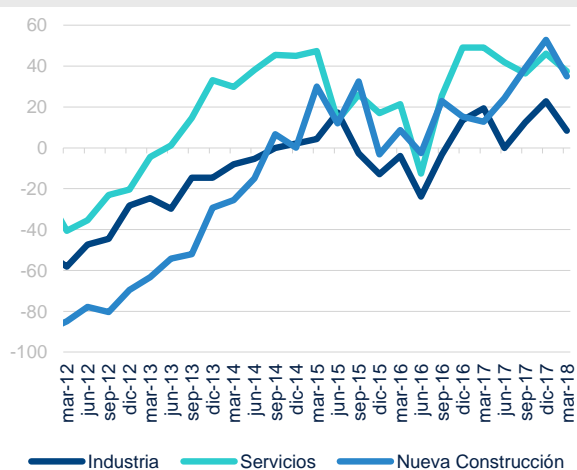
De modo más cualitativo, los resultados de la Encuesta BBVA de Actividad Económica en Canarias del 1T18 dan muestra de cierto pesimismo en la inversión. Por sectores, las expectativas de inversión en nueva construcción son las que mejor han evolucionado durante 2017 y el saldo en el sector servicios se mantuvo bastante estable. Ésta evolución podría estar soportada por el empuje del empleo en dichos sectores. Sin embargo, el saldo en el sector industrial cae en el inicio de 2018, tras el repunte que experimentó en el último trimestre del año pasado (véanse el Gráfico 2.10 y el Recuadro 1).

Gráfico 2.9 Canarias y España: crecimiento de visados de construcción no residencial (m2) e importaciones de bienes de equipo (% a/a)



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Fomento y Datacomex

Gráfico 2.10 Canarias: evolución de la inversión por sectores según la Encuesta BBVA de Actividad Económica (saldos de respuestas, %)



Fuente: BBVA

El precio de la vivienda sigue creciendo más en Canarias que la media

En 2017 la venta de viviendas evolucionó de manera similar a media nacional. Según los datos del Ministerio de Fomento, durante el pasado ejercicio, en Canarias se vendieron 25.806 viviendas, el 15,8% más que en el año precedente, un incremento en línea con el registrado, de media, en España (16,3%). La dinámica trimestral revela un crecimiento promedio del 3,0% t/t (CVEC) a lo largo del año, debido sobre todo al buen desempeño de la primera mitad del año: el nivel de ventas creció significativamente en el 1S17, mostrando un cierto agotamiento en su recorrido al alza en el segundo semestre del año (véase el Gráfico 2.11).

La demanda de vivienda en Canarias sigue mostrando una composición muy diferenciada respecto a la media nacional. En el archipiélago, el peso de los compradores residentes en la misma provincia en la que se localiza la vivienda en 2017 fue del 54,6%, 14,8 p.p. menos que la media nacional. Esto es debido a la elevada relevancia de la demanda de extranjeros: mientras en el conjunto del país las compras de extranjeros supusieron el 16,8% del total, en Canarias esta proporción se elevó hasta el 37,5%. Las operaciones de residentes en provincias diferentes a la de localización de la vivienda también muestran una diferencia considerable: en Canarias sólo el 7,0% de las

transacciones las llevó a cabo este segmento, 6,4 p.p. menos que la media del país. Así, Canarias fue la comunidad autónoma más expuesta a la demanda extranjera, seguida por Baleares (las compras de foráneos superaron el 34,9% del total en 2017) y la Comunitat Valenciana (33,0%).

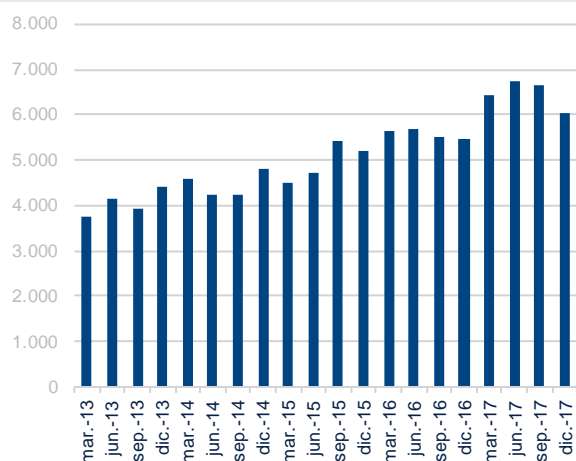
Durante 2017 todos los segmentos de demanda crecieron en Canarias. El mayor crecimiento fue el experimentado por los compradores residentes en una provincia diferente a la de la vivienda. Así, en 2017 este colectivo incrementó sus operaciones el 47,7% respecto a 2016. Sin embargo, su impacto el mercado fue limitado, dado el escaso peso que representa en a la demanda total, y se le atribuye tan sólo 2,6 p.p. del crecimiento de las ventas en la región. En segundo lugar se sitúan los compradores de primera residencia, cuyas operaciones superaron en un 16,2% las de 2016. De este modo, este colectivo fue el responsable de 8,8 p.p. del aumento de las ventas en 2017. Por su parte las operaciones de los extranjeros crecieron a una tasa anual del 10,6%, aportando 4,2 p.p. al crecimiento de las ventas en el pasado año.

Asimismo, la venta de viviendas creció en las dos provincias canarias el pasado año. El mayor dinamismo de ventas se registró en Santa Cruz de Tenerife (20,0%), que agrupó el 47,9% de las transacciones de la región. Por su parte, en Las Palmas las ventas crecieron el 12,2%.

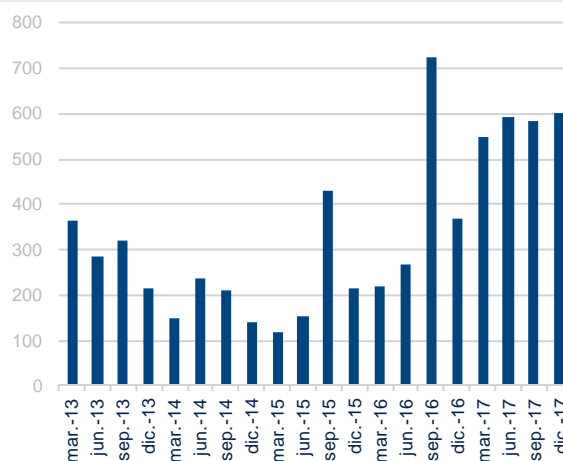
Por otro lado, en 2017 la revalorización de la vivienda en Canarias fue superior a la media. Atendiendo a los valores de tasación recogidos por el Ministerio de Fomento, el precio de la vivienda en el archipiélago aumentó el 4,2%, lo que contrasta con el crecimiento del 2,4% registrado, de media, en el conjunto de España y con el ascenso del 2,9% que experimentó el precio en las islas en 2016. De este modo, en Canarias se registró el tercer mayor ascenso del precio de la vivienda en 2017, tan sólo superado por el registrado en Madrid y Cataluña, con subidas superiores al 5,0%. Con todo, desde que en 1T14 el precio de la vivienda registró el mínimo, la vivienda en la región se ha encarecido el 13,5% hasta el 4T17, sensiblemente por encima de lo ocurrido en el conjunto de España (7,1%). En términos provinciales, tal y como se observa en el Cuadro 2.1, el precio de la vivienda en Las Palmas subió un 4,9% respecto a 2016 en media anual, mientras que en S. C. de Tenerife lo hizo en un 3,4%

Los visados de nuevas viviendas firmados en Canarias evolucionaron mejor que media española. De este modo, tras el intenso crecimiento en 2016 (73,6%), los visados firmados a lo largo del pasado año crecieron un 47,3%, aprobándose 2.327 permisos. Con ello, la región mostró una actividad constructora más dinámica que la media nacional, donde los visados firmados crecieron a una tasa anual del 26,2%. El análisis trimestral muestra una tendencia creciente a lo largo del año, destacando el crecimiento registrado en el primer trimestre (véase el Gráfico 2.12). El análisis provincial indica un incremento de los visados aprobados en ambas provincias. En Las Palmas, donde se firmó el 54,7% de los visados de la región, el crecimiento de los nuevos permisos fue del 27,5%. El incremento en Santa Cruz de Tenerife fue más intenso, registrando un incremento del 81,2% (véase el Cuadro 2.1).

En los dos primeros meses del año los visados en Canarias crecieron, pero a tasas más moderadas. Así, en los dos primeros meses en la región se firmaron 418 permisos para iniciar nuevas viviendas, el 11,5% más que en el mismo periodo del año anterior. Se trata de una evolución algo menos dinámica que la media nacional, donde el incremento interanual de los visados alcanzó el 17,4%. Así, a falta de conocer el dato correspondiente a la actividad de marzo se espera que el crecimiento trimestral de los visados en el 1T18 sea del 4,6% (CVEC), similar al de los dos trimestres precedentes.

Gráfico 2.11 Canarias: venta de viviendas (datos CVEC)


Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Fomento

Gráfico 2.12 Canarias: visados de construcción de vivienda nueva (datos CVEC)


Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Fomento

Cuadro 2.1 Canarias: variables del mercado inmobiliario por provincias

	Venta de viviendas				Precio de la vivienda		Visados de vivienda de obra nueva			
	2016		2017		2016	2017	2016		2017	
	Viviendas	% a/a	Viviendas	% a/a			% a/a	% a/a	Viviendas	% a/a
Las Palmas	11.978	11,5	13.436	12,2	4,8	4,9	999	135,1	1.274	27,5
S. C. de Tenerife	10.305	13,2	12.370	20,0	1,0	3,4	581	19,8	1.053	81,2
Canarias	22.283	12,3	25.806	15,8	2,9	4,2	1.580	73,6	2.327	47,3
España	457.738	13,9	532.367	16,3	1,9	2,4	64.038	28,9	80.786	26,2

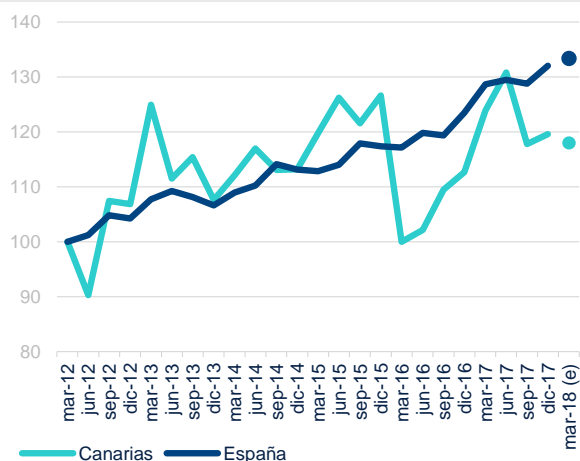
Fuente: BBVA Research a partir de MFOM

Las importaciones de bienes de equipo y el dinamismo de la actividad en las islas elevan el déficit de la balanza comercial hasta el 4% del PIB en 2017

En términos reales, en 2017 las exportaciones de bienes de la región aceleraron su crecimiento hasta el **16,0% a/a CVEC**, 7,9 p.p. por encima del conjunto de España, recuperando la contracción del -14,2% a/a de 2016 (véase el Gráfico 2.13). De este modo, las ventas canarias al exterior alcanzaron un total de 2.325 millones de euros.

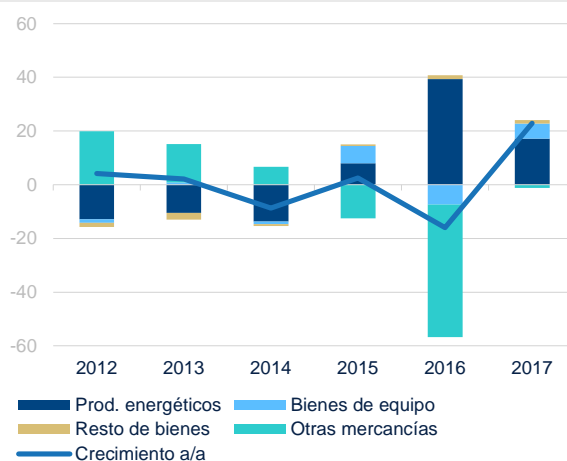
En términos nominales, las exportaciones de bienes crecieron un **22,9% a/a en 2017** (-15,9% a/a en 2016). Esto, a pesar de la desaceleración del crecimiento de las ventas de productos energéticos, que pasaron de crecer un 350,0% a/a en 2016 a un 28,6% en 2017. Aun así, **los bienes energéticos continuaron representando un 60% del total de las ventas al exterior**, tal y como en lo hicieran en 2016, contribuyendo con 17 p.p. al crecimiento. Por otro lado, **las exportaciones de bienes de equipo, principalmente maquinaria para uso en la industria y buques, fueron las que más crecieron el pasado ejercicio**, aportando cerca de 6 p.p. al crecimiento. Del mismo modo, las ventas de otras mercancías mejoraron su comportamiento a lo largo del año aunque se mantuvieron en terreno negativo (véase el Gráfico 2.14).

Gráfico 2.13 Canarias y España: exportaciones reales de bienes (1T12=100, CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

Gráfico 2.14 Canarias: exportaciones de bienes y contribuciones sectoriales (% a/a, p.p.)



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

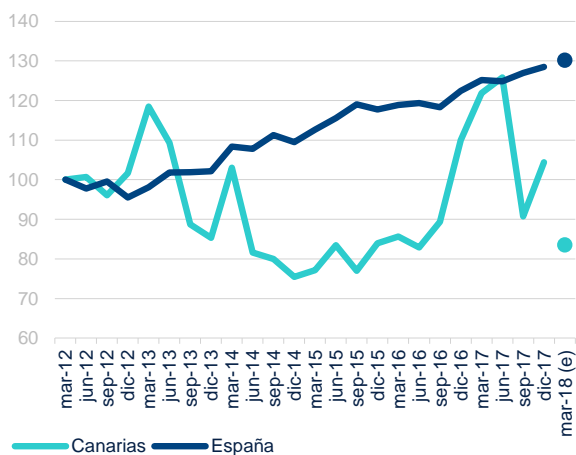
Por áreas geográficas, destaca el incremento de las ventas a África (+53,8% a/a), a América (+ 135% a/a) y a los países de fuera de la UE28 (+21,9% a/a). Esta evolución ha compensado la caída de las exportaciones tanto al conjunto de la UE28 (-4,6% a/a) como, específicamente, a la zona euro (-9,1% a/a). Por países, destaca Senegal como principal destino de las exportaciones Canarias en 2017. Le siguen los Países Bajos, Marruecos y Reino Unido.

Por otra parte, las importaciones de bienes reales también crecieron el año pasado, con un aumento del 18,5% a/a CVEC, 13,4 p.p. por encima de España, pero 4,2 p.p. por debajo de lo observado en 2016 (véase el Gráfico 2.15). Destaca el incremento en la importación de productos energéticos, bienes de equipo (como ya se detalla al analizar la inversión) y alimentos.

Así, la evolución de los flujos exteriores de bienes resultó en un incremento del saldo negativo de la balanza comercial de bienes de las Islas, que a finales de 2017 acumuló cerca de 1.768 millones de euros, un 4% del PIB, frente al 3,1% en 2016 al 1,3% en 2015.

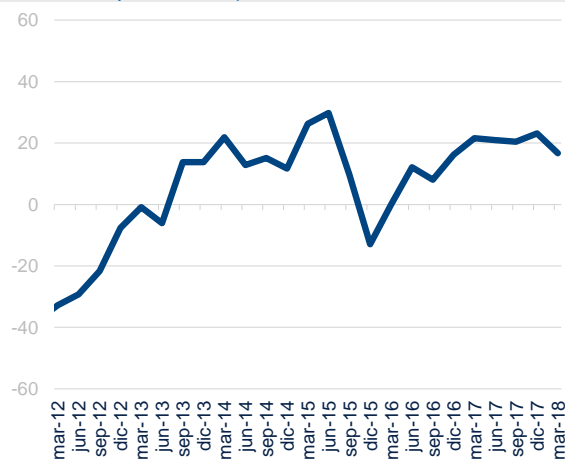
Los primeros datos de 2018 señalan cierta desaceleración de las exportaciones en el primer trimestre respecto al 4T17, mientras que el incremento de las importaciones podría volverse a acelerar. Esto está en línea con los resultados que ofrece la Encuesta BBVA de Actividad Económica, que reflejan un menos favorable de las exportaciones regionales para el trimestre (véase el Gráfico 2.16)

Gráfico 2.15 Canarias: importaciones reales de bienes (1T12=100, CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

Gráfico 2.16 Canarias: evolución del sector exportador según la Encuesta BBVA de Actividad Económica (saldo de respuestas, %)



Fuente: BBVA

El turismo extranjero sigue ganando peso en la actividad canaria, aunque a tasas menores

El sector turístico en Canarias volvió a alcanzar un récord histórico por quinto año consecutivo, tanto en los viajeros entrados en hoteles, como en pernoctaciones hoteleras. En 2017 registró 9,8 millones de viajeros entrados en hoteles, un 4,5% a/a más que en 2016 (España 3,7% a/a). El segmento extranjero continuó siendo el mayoritario (80% del total), sin embargo, la llegada de residentes en España creció un 2,9% a/a (véase el Gráfico 2.17).

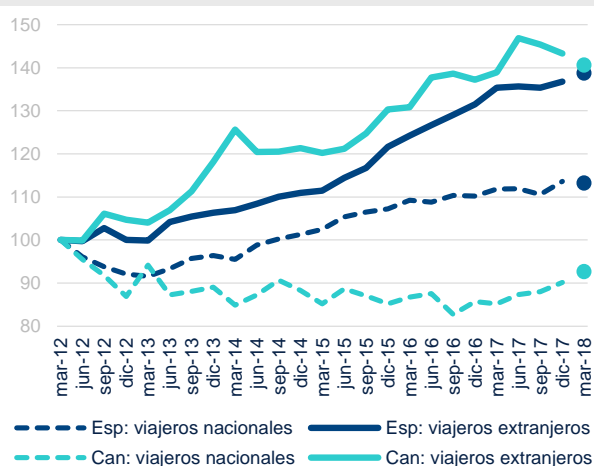
Las pernoctaciones en hoteles superaron los 71 millones, lo que se tradujo en un incremento del 1,9% a/a, 1 p.p. por debajo de la media nacional y bastante por debajo del observado en 2016 (9,2% a/a). El débil aumento de las pernoctaciones hoteleras se debe a la desaceleración en el crecimiento del segmento extranjero, que creció un 2,0% tras un 10,2% a/a en 2016, así como por el residente, que aumentó un 1,3% (1,6% a/a en 2016).

La mayor afluencia de visitantes, en un contexto de alta ocupación, ha permitido un nuevo repunte de los precios hoteleros (+5,9% en 2017, el mayor entre las distintas CC.AA.), lo que sitúa los precios de la comunidad un 12,5% por encima del nivel alcanzado en 2008. Ello, junto con el mantenimiento de la ocupación en niveles muy próximos a los máximos alcanzados en 2016, facilitó que la rentabilidad de los ingresos por habitación se incrementara nuevamente en 2017, en un 6,2% a/a. Con ello, el ingreso medio diario por habitación en Canarias se situó en 82,6€.

Considerando cifras en euros constantes, la tarifa media diaria es ahora un 26% superior a la de 2008, pero sobre todo, el ingreso medio por habitación se ha incrementado casi en un 40%, casi 15 p.p. más de lo que lo ha hecho en el conjunto de España (véase el Gráfico 2.18). Por tanto, ello es indicativo de un aumento de márgenes en el que, además de los precios, tiene que estar interviniendo una mejora de la calidad. Finalmente, el gasto medio por visitante y viaje aumentó un 4,0% a/a en 2017, hasta alcanzar los 1.179 euros (España 1.061€) y la estancia media fue de 7,3 días (España 3,2).

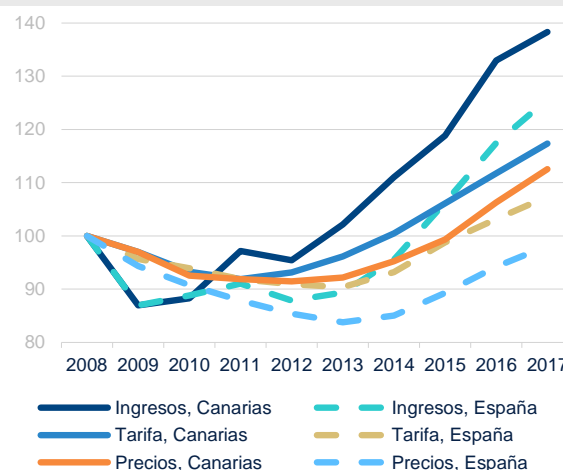
En todo caso, algunos datos recientes apuntan hacia una cierta desaceleración en el sector. En primer lugar, las pernoctaciones de viajeros extranjeros se están reduciendo desde que tocaron techo en el 2T17, y la contracción continuó en 1T18. En segundo lugar, aunque el grado de ocupación medio en 2017 se situó en el 78,4%, menos de medio punto por debajo del alcanzado en 2016, se observa una disminución del grado de ocupación de 1,4 puntos, en media, en los meses que van de julio a diciembre. **Los datos publicados de 1T18 reflejan también esta contracción, con una caída trimestral, tanto en la entrada de viajeros, como en pernoctaciones (-1,0% t/t y -1,7% t/t CVEC respectivamente).**

Gráfico 2.17 Canarias y España: viajeros entrados en hoteles (1T12=100, CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 2.18 Precios, tarifa media diaria e ingreso medio por habitación disponible en el sector hotelero (reales, 2008=100)



Fuente: BBVA Research a partir de INE. Deflactados con IPC nacional

Canarias es la segunda comunidad autónoma donde más creció el empleo durante 2017, solo por detrás de Baleares

La afiliación a la Seguridad Social en Canarias volvió a crecer en 2017 (+5,0% a/a), 1,5 p.p. por encima del conjunto nacional, lo que la sitúa como la segunda comunidad con mayor tasa de aumento del empleo, acumulando así cuatro años seguidos de crecimiento. En promedio anual, la región registró algo más de 36 mil nuevos afiliados, con un crecimiento trimestral bastante homogéneo salvo una ligera desaceleración en el 3T17.

El diferencial de crecimiento en 2017 con España se explica por la mayor aportación de la hostelería, el comercio, el transporte y la reparación de vehículos, y la construcción (véase el cuadro 2.2). Los primeros datos de 2018 apuntan a que el crecimiento de la afiliación de mantendrá en el primer trimestre (+1,1% t/t CVEC).

Paralelamente, la Encuesta de Población Activa (EPA) señala un avance 0,8 p.p. por encima del promedio nacional en 2017 (+3,4% a/a vs 2,6% a/a), lo que permitió cerrar el ejercicio con 28 mil nuevos empleos. Por sectores, destaca el fuerte crecimiento de la construcción (+11,5% a/a) tras haber caído en 2016 (-1,4% a/a). Del mismo modo, creció el empleo en el sector de la agricultura +11,6% a/a (-15,8% a/a en 2016), mientras que el empleo en la industria se contrajo un 14,6% en el año. El sector servicios aumentó ligeramente, 3,8% a/a, dos décimas por encima del crecimiento observado en 2016.

Cuadro 2.2 Contribuciones al crecimiento de la afiliación a la Seguridad Social (t/t, %, CVEC)

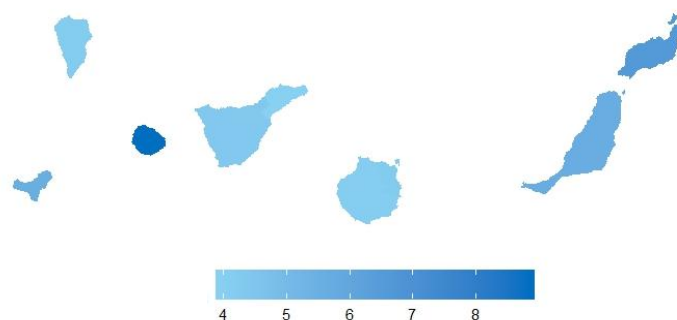
	Canarias					España				
	2016	2017	1S17	2S17	1T18	2016	2017	1S17	2S17	1T18
Agricultura	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
Ind. Extractivas y energía	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Manufacturas	0.1	0.2	0.0	0.0	0.0	0.3	0.4	0.1	0.1	0.1
Construcción	0.5	0.6	0.1	0.2	0.2	0.2	0.4	0.1	0.1	0.1
Comer., transporte y repar.	0.9	1.1	0.3	0.2	0.1	0.6	0.6	0.2	0.1	0.1
Hostelería	1.4	1.1	0.2	0.2	0.1	0.5	0.4	0.1	0.0	0.1
Comunic., Finanzas y s. inmob.	0.1	0.2	0.1	0.0	0.0	0.2	0.2	0.0	0.1	0.1
Activ. Profesionales	0.6	0.6	0.1	0.1	0.1	0.6	0.6	0.2	0.1	0.1
Serv. públicos	0.5	0.8	0.2	0.0	0.5	0.5	0.8	0.2	0.2	0.2
Serv. sociales y act. Artíst.	0.3	0.3	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1	0.0	0.0	0.0
Resto (incluye Hogar)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total	4.3	5.0	1.2	1.0	1.1	3.0	3.6	1.0	0.7	0.8

Fuente: BBVA Research a partir de la Seguridad Social. Los datos semestrales son el promedio de los trimestres

La mejora del empleo en el último año fue heterogénea en la región, en base al análisis de la afiliación por municipios y por islas. Las Palmas de Gran Canaria y Santa Cruz de Tenerife, que con sus grandes áreas urbanas (GAU) de influencia aglutinan algo más de la mitad de la afiliación regional, han crecido en el último año a un ritmo similar, en torno al 4,1% a/a. El crecimiento medio en el resto de la comunidad ha sido más dinámico, 1 p.p. superior al de las dos islas mayores.

Los municipios cuyo comportamiento se diferencia claramente del promedio en el último año son los de la Isla de La Gomera (que aceleró su crecimiento agregado de la afiliación hasta +8,8% a/a) **y, de forma más moderada, las islas de Lanzarote y Fuerteventura** (6,5% a/a y 5,5% a/a respectivamente). Entre las zonas con menor crecimiento destacan las islas de Gran Canaria y de la Palma (crecimientos del 4,0% y 4,2% a/a respectivamente, véase el Gráfico 2.19).

Gráfico 2.19 Canarias: afiliación a la Seguridad Social por islas y áreas urbanas (% a/a, 1T17) 7



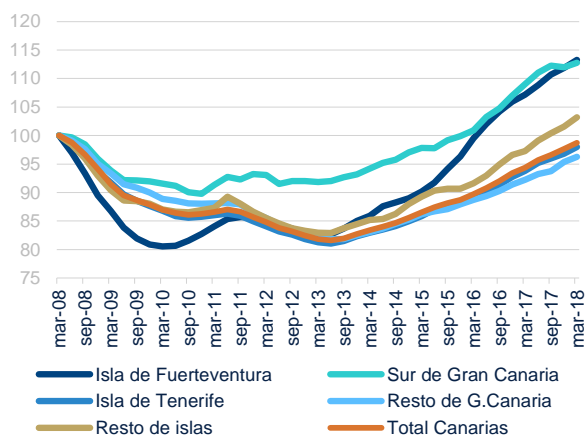
Fuente: BBVA Research a partir de Seguridad Social, Ministerio de Fomento e INE

7: Nota: cada isla constituye una zona turística acorde a los documentos metodológicos que acompañan a la Encuesta de Ocupación Hotelera del INE, disponible aquí: <https://goo.gl/FjfTb0>
Las áreas urbanas de Santa Cruz de Tenerife y Las Palmas de Gran Canaria incluyen la capital de la provincia y algunos municipios limítrofes, acorde a la definición de área urbana del Ministerio de Fomento, disponible aquí: <https://goo.gl/NWJjNR>

Así, analizando la evolución de la afiliación por zonas turísticas desde el inicio de la crisis hasta hoy, **Fuerteventura y el Sur de Gran Canaria superan en más de un 10% aquel nivel**, si bien en conjunto sólo suponen poco más que la décima parte de los afiliados regionales. Isla de Tenerife e Isla de Gran Canaria (apoyada por el dinamismo del Sur), que aglutinan más de tres cuartas partes de la misma, se ubican a menos de 3 p.p. de su nivel a comienzos de 2008. Finalmente, el conjunto del resto de islas se encuentra en una posición intermedia, más de 3 p.p. por encima de su nivel pre-crisis (véase el Gráfico 2.20). Por tanto, de cumplirse las previsiones de BBVA Research, Canarias superará el nivel de afiliación de 1T08 este mismo año, ya que actualmente está, en términos desestacionalizados, 1,3 p.p. por debajo.

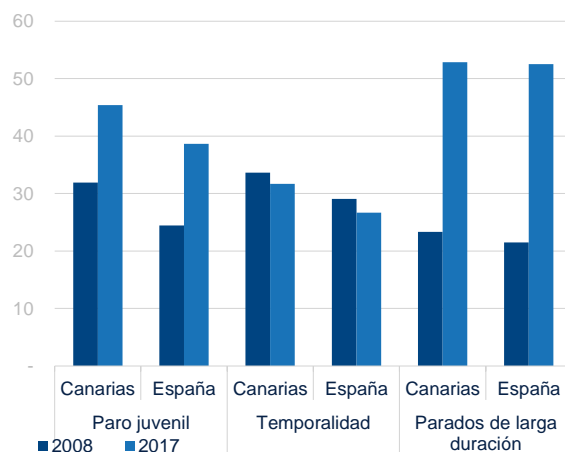
Por su parte, la tasa media de paro se redujo en 2,6 p.p. el año pasado, situándose en el **23,5% en 2017, 6 p.p. por encima del nivel nacional**. Estas cifras, aun siendo las mínimas desde 2009, contrastan con el promedio de 2007, ya que doblan el 10,5% en que se situó entonces la tasa de paro. **El número medio de parados en Canarias se redujo un 10%**, pero con una caída de la población activa menor que la observada en España (del 0,1% a/a, frente al 0,4%). Respecto a la duración temporal del mismo, **la incidencia del paro de larga duración es similar a la observada en el conjunto nacional**: el 52,9% del total de desempleados lleva un año o más en dicha situación (52,5% España, en términos promedio anuales). Dicha proporción lleva cayendo tres años consecutivos, el último año se redujo en casi 9 p.p. (4 p.p. en 2016). En lo que respecta a la calidad del empleo, **la tasa de temporalidad continúa siendo elevada y superior a la tasa nacional**. Además, pese a haberse reducido en 19,9 p.p. desde el máximo alcanzado en 2013, **la tasa de paro juvenil continúa superando el 40% y es 6,7 p.p. mayor que la media nacional** (véase el Gráfico 2.21).

Gráfico 2.20 Afiliación por zonas turísticas (1T08=100, CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de Seguridad Social e INE

Gráfico 2.21 Paro juvenil, temporalidad en el empleo y parados de larga duración (% del total de asalariados, CVEC)



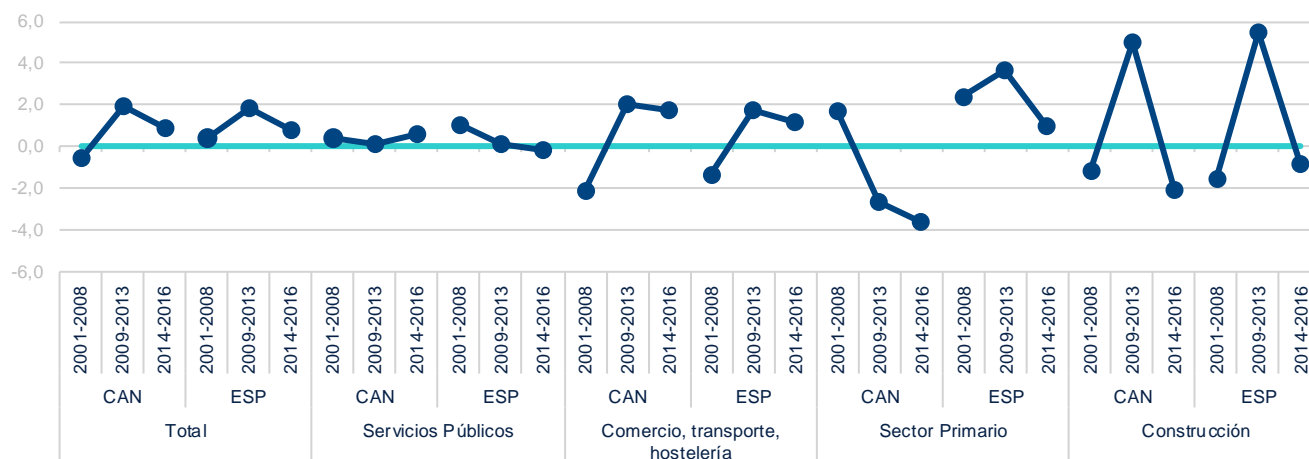
Fuente: BBVA Research a partir de INE

La productividad aparente en la economía canaria se estanca en el periodo de recuperación, tras el fuerte crecimiento durante la crisis

Tras acelerar su crecimiento durante el periodo de crisis (2009-2013), en el que alcanzó un 2,0% de incremento anual medio, **la productividad aparente del factor trabajo en Canarias cayó en el bienio 2014-2015, recuperándose en 2016, con un crecimiento anual medio del 0,9%** (España 0,8%), algo por encima de lo observado en el anterior ciclo expansivo (2001-2008, véase el Gráfico 2.22). En cualquier caso y, como ocurre en el conjunto de España, dicha mejora presenta diferencias sectoriales relevantes. El agregado del comercio, la

hostelería y el transporte ha conseguido mantener la tendencia de mejora productiva, mientras que la productividad de los servicios públicos ha repuntado ligeramente, algo que no ha ocurrido ni en el sector de la construcción, ni en el primario.

Gráfico 2.22 Productividad aparente del factor trabajo (VAB por hora; promedio anual en cada periodo)



Fuente; BBVA Research a partir de INE

El dinamismo de los ingresos autonómicos favoreció el superávit de Canarias en 2017

Según la información de avance del cierre de 2017, el Gobierno de Canarias habría registrado una importante mejora en sus cuentas públicas, muy por encima de lo que se preveía a comienzos del año. Esta mejora se ha debido principalmente al buen comportamiento de los ingresos autonómicos, que crecieron un 9,2% a/a, impulsados por los recursos del sistema de financiación (tanto por las entregas a cuenta, como por la liquidación de 2015⁸) y por los acuerdos de actualización del REF⁹ alcanzados con el Gobierno central. Por su parte, el Gobierno de Canarias aprovechó el dinamismo de los ingresos para incrementar el gasto, de tal forma que sólo se observó un ajuste en el gasto en intereses, por las favorables condiciones de las facilidades de financiación del Gobierno central. Como resultado, Canarias cerró 2017 con un superávit del 0,7% del PIB regional, el tercer mejor saldo del panorama autonómico y cumpliendo holgadamente el -0,6% objetivo de estabilidad presupuestaria (véase el Gráfico 2.23).

El crecimiento del PIB en Canarias se sostendrá en 2018 pero se moderará ligeramente en 2019, con el progresivo agotamiento de los estímulos

Se prevé que la economía canaria mantenga su crecimiento en torno al 2,9% este año, y que se modere hasta el 2,6% el siguiente. Esto permitiría la creación de cerca de 56 mil empleos en el bienio y que la tasa de paro se reduzca unos 2,8 p.p., hasta ubicarse en el 19,8% al final de 2019. Sin embargo, aun si se cumplen estas previsiones, el avance del PIB per cápita canario, en términos constantes, se situaría por debajo de la media española para el bienio 2018-2019 (véase el Gráfico 2.25), aunque recuperaría su nivel de PIB de comienzos de 2008, así como su nivel de ocupación (véase el Gráfico 2.32)

8: La liquidación de los recursos del sistema de financiación correspondiente a 2015 le reportó a Canarias 477 millones de euros en 2017, mientras que en 2016 recibió 202 millones de euros.

9: Régimen Económico y Fiscal de Canarias.

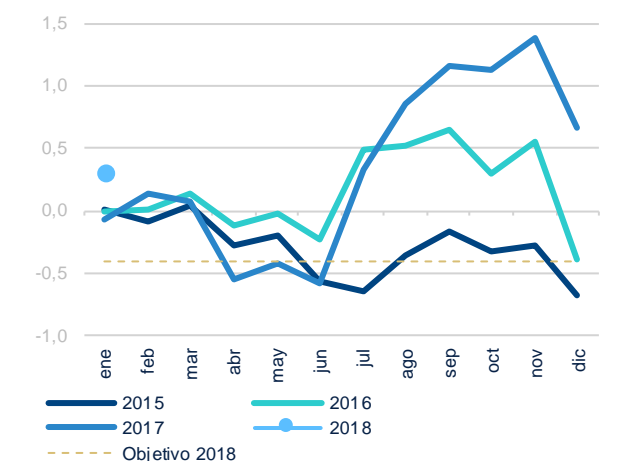
Detrás de este comportamiento de la región se encuentran diversos factores: por el lado externo, la mejora del escenario mundial y europeo permitirá la continuidad de la recuperación de las exportaciones de bienes, iniciada en 2017. A pesar de algunos focos de incertidumbre (*bretxit* y el futuro de las políticas cambiarias y de comercio exterior de Estados Unidos, tras las recientes medidas arancelarias anunciadas), otros como la incertidumbre geopolítica europea se han reducido, tras el intenso calendario electoral vivido durante el último año. En cualquier caso, un sector exterior más complejo e interrelacionado permitiría aprovechar mejor el empuje de la demanda mundial.

En relación a la demanda interna, el mantenimiento de las condiciones monetarias todavía laxas seguirá favoreciendo el crecimiento del consumo privado y de la inversión en vivienda. Aunque el agotamiento de la demanda embalsada, el reciente incremento en el precio del petróleo o el nulo espacio a la baja que presentan los tipos de interés apuntan a una desaceleración en el gasto de las familias, el entorno sigue siendo relativamente favorable.

Continúa el sesgo expansivo de la política fiscal de Canarias en 2018

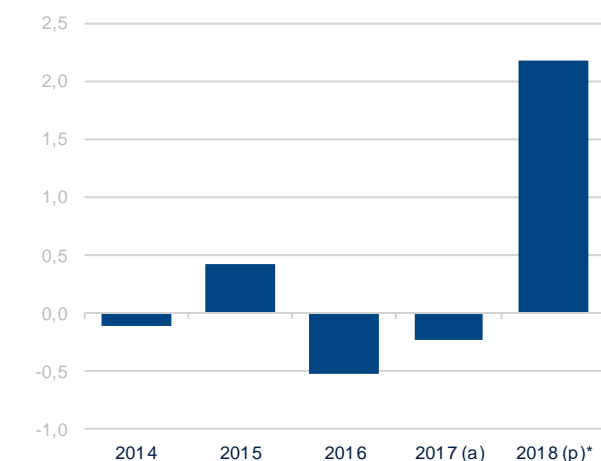
Los presupuestos aprobados por el Gobierno de Canarias para 2018 mantienen un sesgo expansivo en la política fiscal autonómica. Por un lado, aprovechando la recuperación económica, el Gobierno canario ha aprobado una rebaja fiscal¹⁰. Pese a ello, espera un importante crecimiento de los ingresos autonómicos, de la mano, fundamentalmente, de los recursos del sistema de financiación. Por su parte, los presupuestos contemplan un fuerte impulso al gasto autonómico, generalizado en todas las partidas de gasto. De cumplirse el escenario de ingresos esperado por el Gobierno de Canarias para 2018, la comunidad podría aumentar el gasto primario en más de dos puntos porcentuales del PIB y, pese a ello, cumplir con el -0,4% del PIB regional del objetivo de estabilidad (véase el Gráfico 2.24). En este escenario, dicho objetivo para 2018 es fácilmente alcanzable.

Gráfico 2.23 Gobierno de Canarias: capacidad/necesidad de financiación (acumulado al mes t de cada año, % del PIB regional)



Fuente: BBVA Research a partir de MINHAFP

Gráfico 2.24 Gobierno de Canarias: ajuste del gasto primario (p.p. del PIB)



(*) Ajuste necesario para alcanzar el objetivo de estabilidad (-0,4%)
Fuente: BBVA Research a partir de MINHAFP

10: Para más detalle véase: <http://www.gobiernodecanarias.org/hacienda/rebajafiscal/>

El escenario no está exento de riesgos

Si bien las previsiones para 2018 se corrigen al alza dado el buen comportamiento previsto del sector exterior y la inversión, los riesgos externos e internos persisten. **A nivel externo, permanece la incertidumbre en torno al posible auge de tensiones geopolíticas o de medidas proteccionistas** que limiten la incipiente recuperación del comercio global. Igualmente, aún se desconoce el alcance de los cambios en la política de comercio exterior de EE.UU., así como los resultados de las negociaciones del *brexit*. En este contexto, la región presenta una exposición al Reino Unido superior a la de la media española, pues el turismo británico supone una cuarta parte de las pernoctaciones totales de la región.

Entre los riesgos internos, el impacto más relevante podría estar ligado a los efectos del incremento de la incertidumbre. Al respecto, BBVA Research ha estimado el impacto, en la economía española y sus comunidades autónomas, provocado por el aumento de la tensión, observado durante la última parte del año pasado, relacionado con el entorno político en Cataluña. El choque ya observado en la actualidad podría reducir el crecimiento del PIB español en torno a dos décimas tanto en 2018 como en 2019. En Cataluña el efecto sería mayor, pudiendo alcanzar hasta siete décimas menos de crecimiento en 2018, y en torno a tres décimas en 2019.

Nótese que, aunque el PIB catalán y el del conjunto de España no mostraron síntomas de desaceleración importante durante el último trimestre de 2017, ello no significa que no se produjeran efectos, que se habrían visto compensados en buena parte, por un comportamiento muy por encima de lo esperado de las exportaciones de bienes. Los efectos sobre Canarias y el resto de comunidades autónomas, de la desaceleración de la economía catalana asociada a la incertidumbre, se pueden observar en el Gráfico 2.26, y estarían siendo mayores en aquellas que tienen una mayor relación comercial con Cataluña¹¹. Por ello, **se estima que, incluso si se materializara un impacto de siete décimas sobre el PIB catalán, el efecto contagio podría restar en torno a dos décimas al crecimiento del PIB canario en 2018**, con lo que se encuentra entre las comunidades menos afectadas. Con todo, estos son ejercicios difíciles de modelizar, lo que hace que esta estimación de BBVA Research tenga un elevado grado de incertidumbre. En este sentido, la evolución de los principales indicadores de la economía canaria en los últimos meses, comparada con la de un escenario sin incertidumbre, apunta a que la tensión política catalana podría no haber tenido apenas impacto, de momento (véase el Gráfico 2.27).

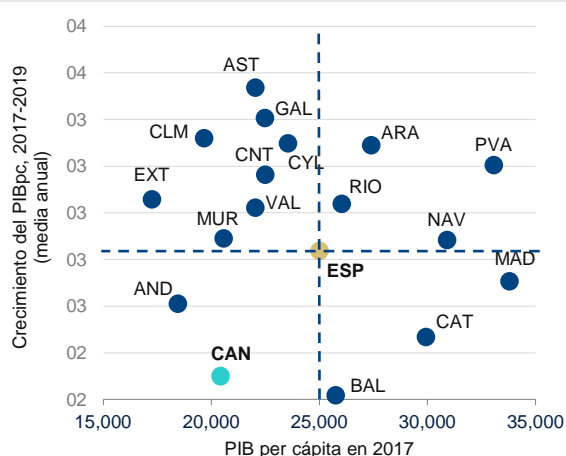
Por último, **los riesgos ligados a un agotamiento del sector turístico son significativos por el mayor peso relativo de este sector en la economía regional.** En especial, dentro del segmento extranjero, que se podría ver afectado por el **agotamiento del impulso favorable del turismo “prestado por otros destinos”**. Del mismo modo, el posible incremento de la demanda turística puede verse obstaculizado por una **limitación de capacidad**, que puede acabar desviando visitantes hacia otros mercados. Este es un riesgo que ya se anunció en observatorios anteriores, y que podría afectar en mayor medida, a Illes Balears, Canarias y algunos puntos de la costa Mediterránea en los que, en temporada alta, se roza la plena ocupación (véase el Gráfico 2.28). En este sentido, el aumento de la inversión no residencial acometida en 2017, así como en material de transporte, estaría reflejando una apuesta de los productores por incrementar la oferta y mejorar el servicio, lo que podría contribuir a corregir las limitaciones y mejorar la competitividad del sector.

Por otro lado, **la descomposición del crecimiento del gasto por viaje de los turistas muestra que el gasto en origen aumenta más que el gasto en destino en los últimos años.** Ello podría implicar que una mayor parte de este gasto no esté llegando finalmente, en la zona de destino del visitante. Asimismo, entre los gastos realizados en las islas, los que más se incrementan son los ligados al alojamiento y los de alimentación en supermercados,

11: Un mayor detalle sobre el modelo utilizado para la estimación de los efectos de la incertidumbre de política económica sobre el PIB catalán y las repercusiones de la desaceleración de la economía catalana sobre el resto de CCAA se puede encontrar en el anexo metodológico del Observatorio Regional de BBVA Research del cuarto trimestre, disponible aquí: <https://www.bbva.com/wp-content/uploads/2017/11/Observatorio-Regional-4T17.pdf>

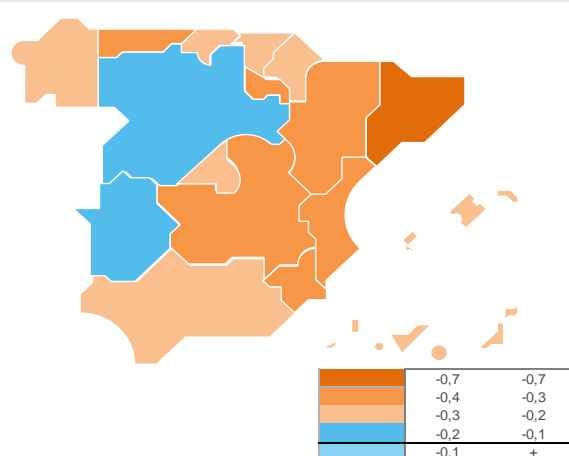
en detrimento de los servicios de restauración, de los gastos de transporte y de otro tipo de gastos. Ello apunta hacia un avance de los modelos basados en el turismo “todo incluido” y en los de estancia en apartamentos, y por el contrario, de un menor aprovechamiento relativo de otro tipo de productos complementarios que se puedan ofrecer al visitante y que podrían, eventualmente, contribuir a incrementar el valor añadido de los servicios turísticos, considerados en sentido amplio (véase el Gráfico 2.29).

Gráfico 2.25 PIB per cápita en 2017 y evolución en el horizonte de previsión (€ constantes)



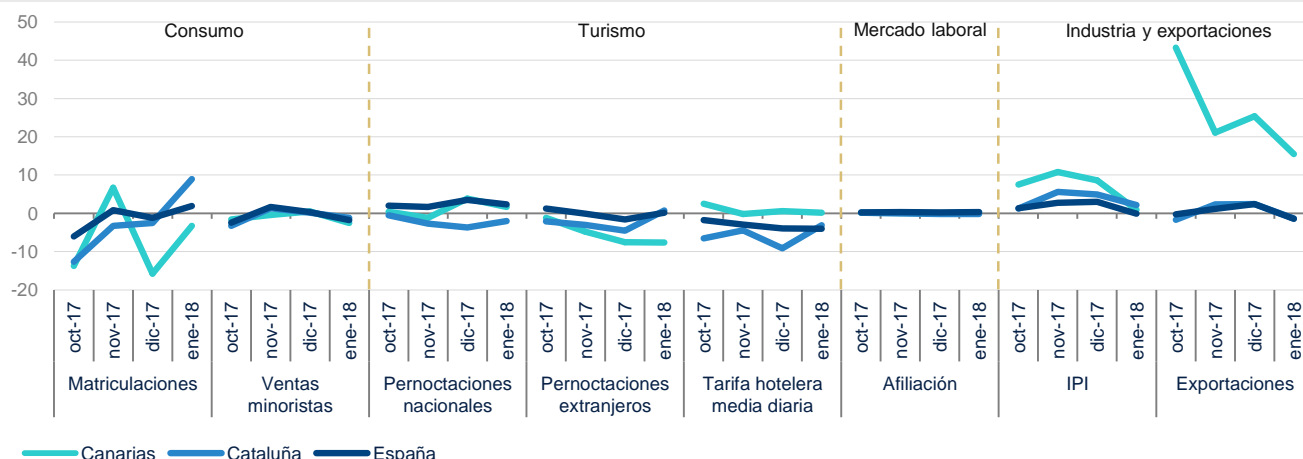
Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 2.26 Potencial impacto de la incertidumbre por Cataluña en el crecimiento del PIB por CCAA (p.p. del PIB)



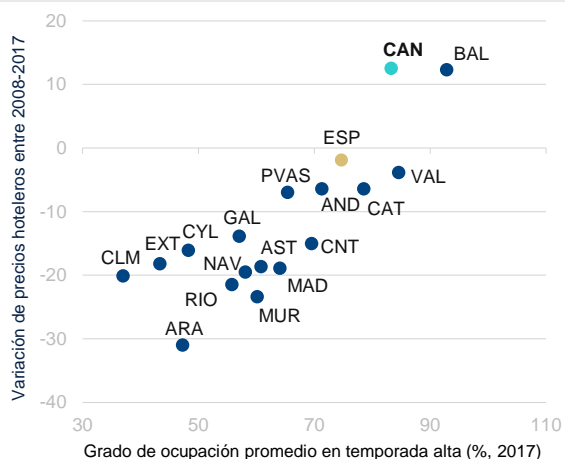
Fuente: BBVA Research

Gráfico 2.27 Canarias, Cataluña y España: datos observados y previsiones en un escenario sin incertidumbre de política económica (Datos brutos, p.p.)*



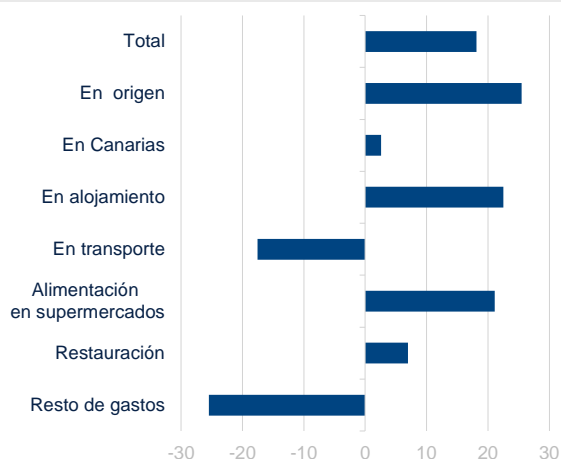
(*) Diferencia mensual entre el dato observado y el previsto con información hasta sept-17.
Fuente: BBVA Research a partir de Seguridad Social, INE, Datacomex y DGT

Gráfico 2.28 Grado de ocupación promedio en temporada alta e incremento de precios hoteleros (%), 2008 y 2017



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 2.29 Variación del gasto medio diario de los turistas por componentes (reales*, 2008=100)

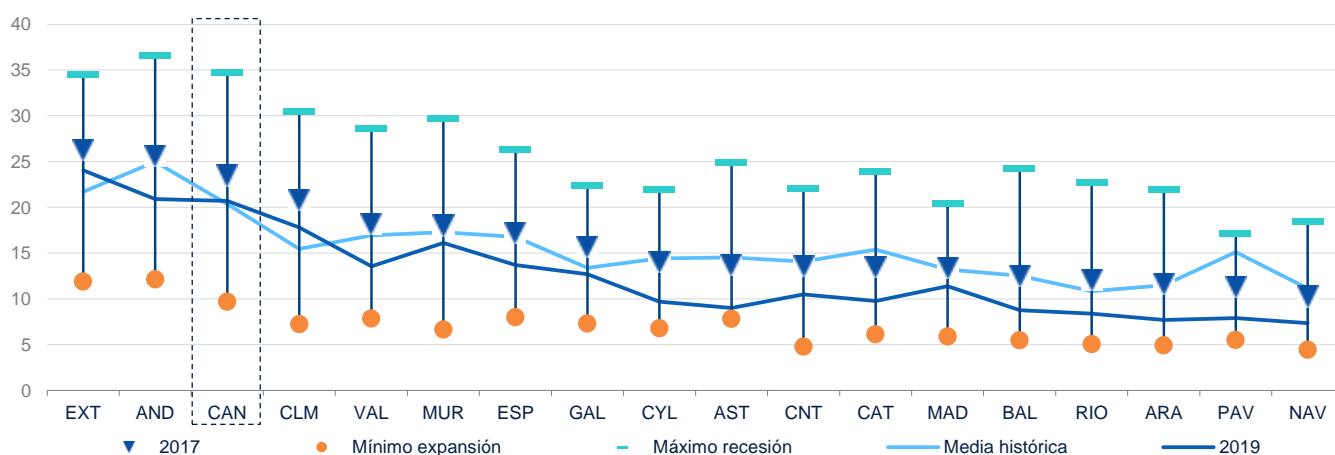


Fuente: BBVA Research a partir de INE

Se prevé la creación de unos 56 mil puestos de trabajo

De cumplirse este escenario, se crearían unos 56 mil nuevos puestos de trabajo en Canarias. Si bien, la mejora de la ocupación sigue sin ser suficiente para alcanzar niveles precrisis en el empleo, a finales de 2019 se prevé que la tasa de paro se ubique a niveles cercanos a su media histórica desde 1980, en torno al 20% (véase el Gráfico 2.30). Por lo tanto, a diferencia de otras comunidades, el paro no está aún cerca de su nivel friccional y es menos probable que, durante los siguientes trimestres, se observen presiones salariales al alza por restricciones de capital humano que pudieran aparecer en Canarias.

Gráfico 2.30 Tasa de paro actual y previsiones, frente a los máximos y mínimos históricos (% de la población activa)

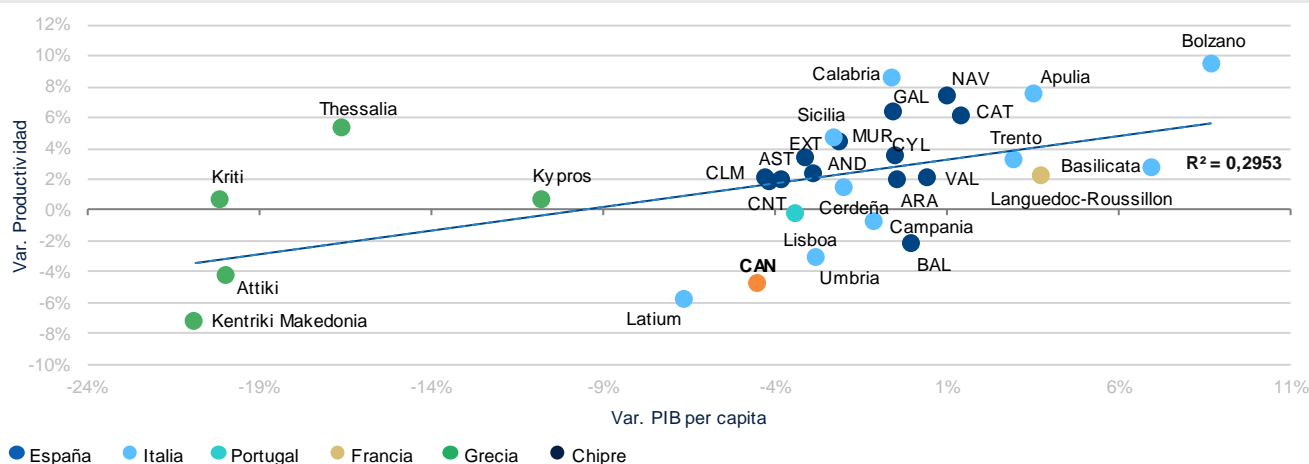


(*) La media histórica toma en cuenta información desde 1977
Fuente: BBVA Research a partir de INE (EPA)

La necesidad de continuar reduciendo los desequilibrios que conserva la economía de Canarias obliga a la consideración de nuevas reformas que ayuden a elevar el crecimiento de la productividad, mientras se mantiene el crecimiento del empleo y se consolida el desapalancamiento frente al resto del mundo. Serán de especial interés aquellas medidas encaminadas a **mejorar el funcionamiento del mercado laboral** (reducir la tasa de paro, especialmente entre los jóvenes, disminuir la temporalidad o incrementar la tasa de actividad), e **impulsar tanto la acumulación de capital humano, como la adopción de nuevas tecnologías**.

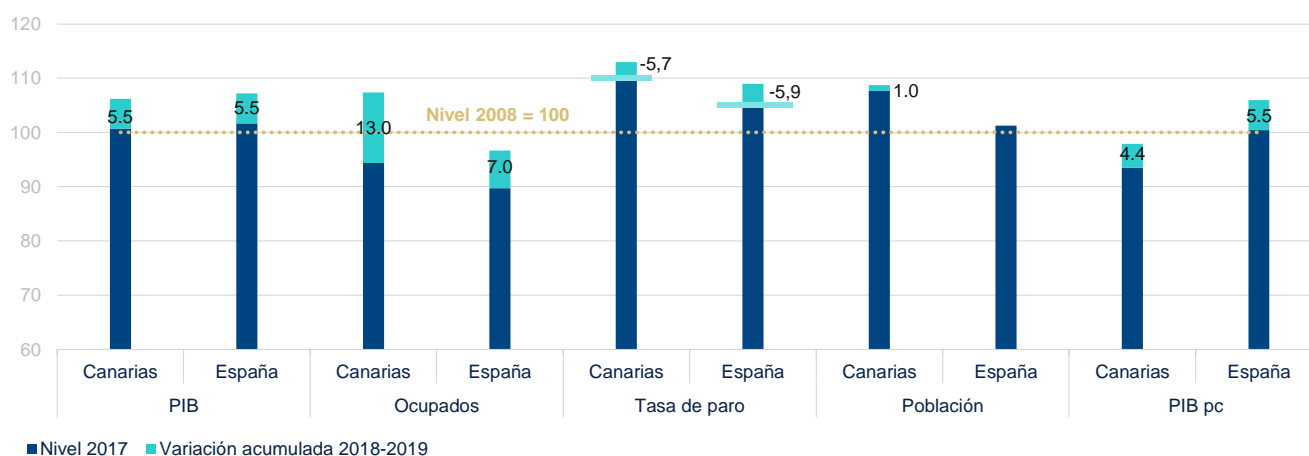
En este sentido, el Gráfico 2.31 compara la evolución de la productividad y del PIB per cápita de Canarias en el quinquenio 2010-2015, con las 30 regiones europeas que más se le parecen en base a criterios estructurales¹². Lo que se observa para la región es que, tanto en productividad como en PIB per cápita, ha evolucionado por debajo del promedio.

Gráfico 2.31 Evolución de la productividad y del PIB per cápita en regiones europeas comparables (2010-2015)



Fuente: BBVA Research a partir de la Comisión Europea y Eurostat

Gráfico 2.32 PIB, empleo, tasa de paro, población y PIB per cápita. Nivel 2017 y cambio en 2018-2019 (Nivel precrisis=100)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

12: En base a la metodología de elección de benchmarks que se desarrolla por la UE en el marco del S3, Smart Specialization Platform véase: <http://s3platform.jrc.ec.europa.eu/regional-benchmarking>. A diferencia de lo ocurrido con Canarias, el resto de territorios ultraperiféricos de la UE se tuvieron que eliminar del listado de regiones comparables, en las correcciones por outliers, asimetrías y curtosis realizadas, necesarias para posibilitar la comparativa.

Cuadro 1 Crecimiento del PIB por CCAA

	2015	2016	2017	2018	2019
Andalucía	2,9	2,8	2,7	2,7	2,5
Aragón	1,7	2,7	3,6	3,1	2,6
Asturias	2,5	1,8	3,5	3,0	2,4
Baleares	2,3	3,8	2,7	3,0	2,6
Canarias	2,4	3,0	2,9	2,9	2,6
Cantabria	2,5	2,4	3,2	3,0	2,4
Castilla y León	2,7	3,6	1,9	2,5	2,4
Castilla- La Mancha	3,5	3,5	2,5	2,9	2,6
Cataluña	4,2	3,6	3,3	2,5	2,3
Extremadura	2,5	2,3	2,4	2,7	2,4
Galicia	4,2	3,6	3,1	3,0	2,6
Madrid	3,5	3,6	3,4	3,4	2,7
Murcia	6,2	3,2	3,3	3,3	2,6
Navarra	3,6	3,1	2,8	3,0	2,7
País Vasco	3,8	2,9	3,1	3,1	2,8
La Rioja	2,9	1,0	1,8	2,6	2,6
C. Valenciana	3,3	3,5	3,2	3,0	2,7
España	3,4	3,3	3,1	2,9	2,5

Fuente: BBVA Research e INE

Cuadro 2 Crecimiento del empleo EPA por CCAA

	2015	2016	2017	2018	2019
Andalucía	5,0	2,4	4,0	3,3	2,9
Aragón	4,2	2,3	2,2	1,9	1,7
Asturias	-0,1	2,7	2,4	2,3	1,8
Baleares	5,7	4,2	1,2	3,0	2,8
Canarias	6,6	3,2	3,5	3,8	3,5
Cantabria	1,0	3,0	0,9	2,6	1,9
Castilla y León	2,0	2,8	0,8	1,2	1,5
Castilla- La Mancha	2,3	3,2	4,0	3,1	2,1
Cataluña	1,5	3,5	2,9	2,4	2,6
Extremadura	0,8	1,9	0,5	1,7	1,5
Galicia	1,9	2,3	1,2	1,4	1,2
Madrid	3,6	0,9	2,5	2,6	2,3
Murcia	0,0	6,1	3,4	2,6	2,4
Navarra	0,7	1,2	4,2	2,0	1,4
País Vasco	1,4	2,8	0,3	1,6	1,6
La Rioja	1,7	1,7	1,4	1,7	1,5
C. Valenciana	4,0	3,1	3,0	3,3	2,5
España	3,0	2,7	2,6	2,6	2,3

Fuente: BBVA Research e INE

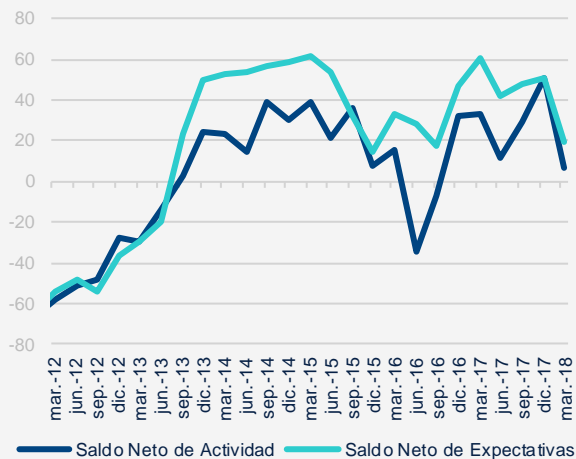
Análisis de la situación económica a través de la Encuesta BBVA de Actividad Económica en Canarias. Primer trimestre de 2018

Los resultados de la Encuesta BBVA de actividad económica en Canarias (EAE-BBVA) correspondiente al primer trimestre de 2018 son consistentes con una economía que continúa creciendo, tanto en lo referente a como se desarrolló en 1T18 como respecto a las expectativas de comportamiento para 2T18. Sin embargo, los valores de los saldos netos de respuesta de las distintas preguntas son, en general, menos positivos que los observados tanto en el primero como en el cuarto trimestre de 2017. Ello refleja una visión de los encuestados algo más dubitativa, sobre la solidez del crecimiento de la economía de la región. **Las perspectivas hacia el segundo trimestre son más favorables**. Así, el saldo de +19 p.p. supera en 14 puntos al de la visión de 1T18. Sin embargo, este es **el valor más bajo de los últimos dos años** (véase el Gráfico R.1).

Pese a que la disminución generalizada de los saldos de respuesta apunta a una visión menos dinámica de la economía canaria, cabe tomar en cuenta que algunos de **los resultados siguen siendo muy favorables**. Así, los saldos de respuestas relativas al turismo, las exportaciones, y empleo e inversión, tanto en servicios como en construcción, continúan siendo muy favorables (véase el Cuadro R.1). La señal de leve desaceleración desde ritmos muy fuertes es, además, consistente con lo que muestran los indicadores parciales de la coyuntura económica en cada uno de estos apartados: el turismo continúa evolucionando favorablemente, pese a los riesgos que recaen sobre el sector, las exportaciones se debilitan respecto a hace un año, y la nueva construcción continúa actuando de motor del crecimiento, apoyada por el incremento de la demanda tanto de residentes, como de extranjeros. Las buenas perspectivas del turismo, además, son consistentes con el buen dato de la inversión en servicios, que estaría en línea con lo mostrados por los visados de obra no residencial, especialmente para edificios destinados a hostelería y comercio.

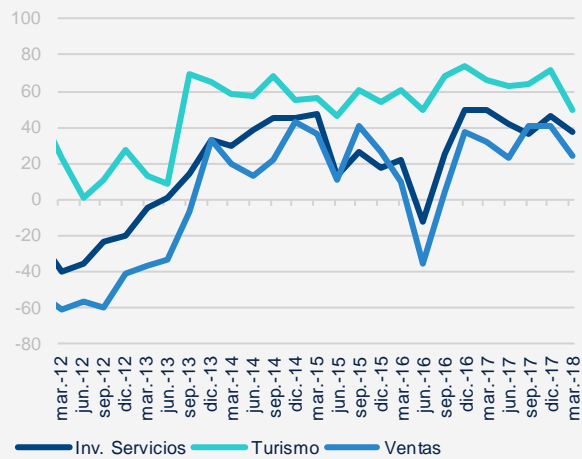
Los resultados son menos optimistas en la industria y de la agricultura. Todos los indicadores ligados a estos dos sectores muestran saldos de respuesta menores de +10 p.p., e incluso, en el caso de la inversión en el sector primario, se sitúa en negativo (aunque podría estar afectado por la estacionalidad). **Así, la información derivada de la encuesta parece confirmar que la economía canaria continúa gozando de buena salud, si bien la visión no es tan optimista como la de hace un año**. Además, los indicadores son particularmente favorables para los sectores más críticos en la región. Así se refleja en los saldos de respuesta referentes al turismo, las ventas y la inversión en servicios (véase el Gráfico R.2). Esta señal refuerza, por tanto, el escenario de previsión de BBVA Research, que apunta a que el crecimiento de la economía continúa muy dinámico, pero a un ritmo levemente inferior al del año anterior.

Gráfico R.1 Canarias: Evolución de la actividad económica y las expectativas. Saldos de respuestas extremas (%)



Fuente: BBVA

Gráfico R.2 Encuesta BBVA de Actividad Económica en Canarias. Saldos de respuestas (%) Variables seleccionadas



Fuente: BBVA

Cuadro R.1 Encuesta BBVA de Actividad Económica en Canarias. Resultados generales (%)

	1er Trimestre 2018				4to Trimestre 2017				1er Trimestre 2017			
	Aumenta	Estable	Baja	Saldo*	Aumenta	Estable	Baja	Saldo*	Aumenta	Estable	Baja	Saldo*
Actividad Económica	26	55	19	7	59	33	8	51	41	51	8	33
Perspectiva para el próximo trimestre	29	62	10	19	51	49	0	51	61	39	0	61
Producción industrial	24	62	14	10	44	54	3	41	35	59	6	29
Cartera de pedidos	26	50	24	2	54	41	5	49	41	53	6	35
Nivel de stocks	17	71	12	5	38	59	3	36	27	71	2	25
Inversión en el sector primario	7	79	14	-7	20	72	8	12	8	79	13	-5
Inversión industrial	17	75	8	8	27	68	5	23	23	74	3	19
Inversión en servicios	48	43	10	38	51	44	5	46	51	47	2	49
Nueva construcción	38	60	3	35	56	42	3	53	28	57	15	13
Empleo industrial	15	78	7	7	36	59	5	32	25	69	6	19
Empleo en servicios	39	54	7	32	49	49	3	46	53	41	6	47
Empleo en construcción	29	69	3	26	44	53	3	42	25	68	7	18
Precios	31	64	5	26	41	54	5	36	41	57	2	39
Ventas	38	48	14	24	54	33	13	41	43	45	12	31
Turismo	57	36	7	50	72	28	0	72	67	33	0	67
Exportaciones	21	74	5	17	31	62	8	23	24	75	2	22

(*) Saldo de respuestas extremas.
Fuente: BBVA Research

3. La evolución del gasto y los ingresos autonómicos entre 2003 y 2017

Ángel de la Fuente¹³ - FEDEA e Instituto de Análisis Económico (CSIC). Abril de 2018

1. Introducción

En esta nota se analiza la evolución de los ingresos y gastos de las comunidades autónomas (CC.AA.) durante el período 2003-17. El análisis toma como punto de partida el ejercicio 2003 porque éste es el primer año en el que todas las CC.AA. fueron responsables de la gestión de la sanidad durante el ejercicio completo. Puesto que desde 2002 no ha habido traspasos de gran peso en términos de su dotación económica, las series corresponden a un período en el que las competencias de gasto de todas las autonomías se han mantenido aproximadamente constantes, aunque no iguales para todas ellas. Los datos que aquí se utilizan provienen de las cuentas regionales que elabora la IGAE (2018) y en particular de las series desagregadas por comunidades autónomas desde 2000 en adelante que este organismo ha publicado recientemente.

La IGAE ofrece información sobre los ingresos (recursos) y gastos (empleos) no financieros de las CC.AA. calculados con criterios de Contabilidad Nacional (CN). A los efectos que aquí nos interesan, conviene modificar la agrupación de partidas que se utiliza en CN con el fin de recoger de una forma más intuitiva el efecto del sistema de financiación autonómica sobre los ingresos y gastos regionales. El problema tiene que ver con el tratamiento de las transferencias a otras administraciones públicas, una partida que en el caso de las CC.AA. está dominada por transferencias al Estado por conceptos relacionados con el sistema de financiación autonómica (tales como los saldos negativos de la Transferencia de Garantía o del Fondo de Suficiencia de ciertas comunidades). Aunque estas transferencias realmente reducen los ingresos netos de los que disponen las administraciones regionales, en CN se las incluye entre los "gastos" de las CC.AA., dejando a estas con "ingresos brutos" artificialmente hinchados. Con el fin de evitar este problema, en lo que sigue las transferencias (corrientes y de capital) a otras administraciones públicas se trasladan desde el apartado de gastos al de ingresos, donde se deducen de las transferencias (corrientes y de capital) procedentes de otras administraciones públicas para construir una nueva partida de ingresos netos por transferencias de otras administraciones públicas que se integra en el apartado de ingresos de las CC.AA.

Se obtienen así nuevos agregados de ingresos y gastos no financieros ajustados que son los que se utilizan en esta nota. Los ingresos ajustados incluyen los ingresos netos por transferencias desde o hacia otras administraciones públicas y los gastos ajustados se presentan netos de las transferencias realizadas a otras administraciones públicas. En lo que sigue, se trabaja siempre con gastos e ingresos por habitante y medidos a precios constantes de 2010 (utilizando el deflactor del PIB nacional).

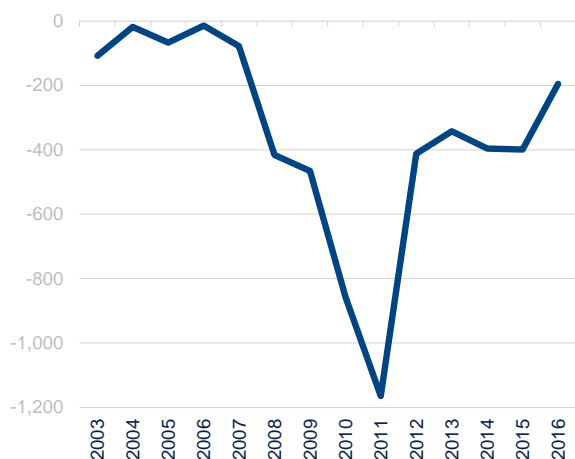
2. Evolución del conjunto de las comunidades autónomas desde 2003

El Gráfico 3.1 muestra la evolución del saldo presupuestario del conjunto de las comunidades autónomas desde 2003 hasta 2017. Durante los primeros años del período analizado, que corresponden a la parte final de una larga expansión económica, las CC.AA. se mantienen cerca del equilibrio presupuestario. Con la llegada de la crisis en 2008, los saldos presupuestarios autonómicos se deterioran muy rápidamente hasta alcanzar un déficit máximo de 1.165 euros (de 2010) por habitante en 2011. Tras ese año, las cosas comienzan a mejorar, aunque a un ritmo decreciente y con ciertos altibajos hasta llegar a 78 euros por habitante en 2017¹⁴.

13: Agradezco los comentarios y sugerencias de Pep Ruiz.

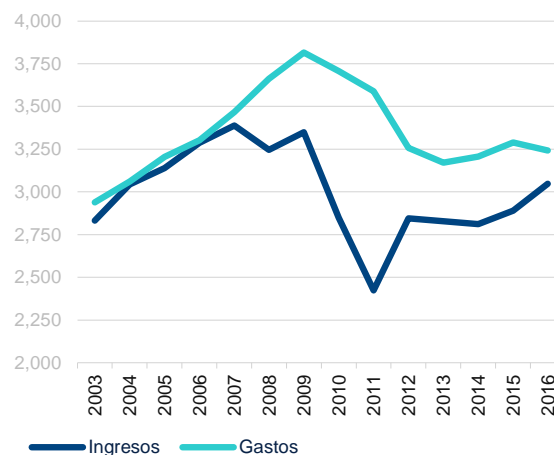
14 Para un análisis más cuidadoso de la evolución del déficit de las CC.AA. en años recientes, que se ha visto afectado por algunos factores atípicos, véase de la Fuente (2017).

Gráfico 3.1 Saldo presupuestario no financiero, euros por habitante a precios constantes de 2010, conjunto de las comunidades autónomas



Fuente: de la Fuente, A. (2017)

Gráfico 3.2 Ingresos y gastos no financieros ajustados, euros por habitante a precios constantes de 2010, conjunto de las comunidades autónomas



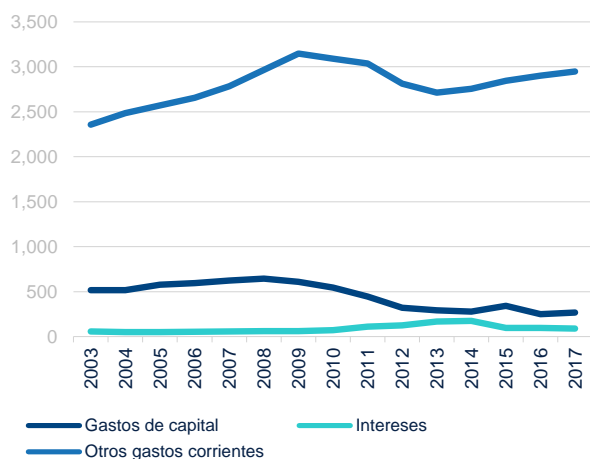
Fuente: de la Fuente, A. (2017)

Resulta interesante analizar en cierto detalle las sendas de gasto e ingreso que hay detrás de los saldos presupuestarios autonómicos. El Gráfico 3.2 resume la evolución de los ingresos y los gastos no financieros ajustados de las CC.AA. medidos también en euros de 2010 por habitante. En el gráfico se aprecia un patrón de comportamiento con varias fases bien diferenciadas. Entre 2003 y 2007 los ingresos y los gastos de las administraciones regionales crecen a un ritmo similar, lo que permite mantener una situación de equilibrio presupuestario aproximado. Entre 2007 y 2009 los gastos se disparan muy por encima de los ingresos. Entre 2009 y 2011 los ingresos se desploman, lo que se traduce en un rápido aumento del déficit a pesar de la caída del gasto. Tras 2011, finalmente, los ingresos se recuperan gradualmente mientras los gastos se estabilizan, lo que permite ir reduciendo el déficit hasta niveles que vuelven a acercarse al equilibrio en la parte final del período.

Como se aprecia en el Gráfico 3.2, las variaciones registradas durante el período analizado, tanto en los ingresos, como en los gastos autonómicos por habitante, son muy importantes. Entre 2003 y 2009 los ingresos por habitante de las CC.AA. medidos a precios constantes aumentan en torno a 500 euros, se desploman seguidamente en más de 900 euros y vuelven finalmente en 2016 a su nivel de 2006, acercándose ya al máximo de 2007. De la misma forma, el gasto real por habitante aumentó en unos 900 euros entre 2003 y 2009 y se ha reducido desde entonces en 500 euros, lo que nos deja casi 400 euros por encima del registro inicial, o con un nivel de gasto real similar al observado en 2006.

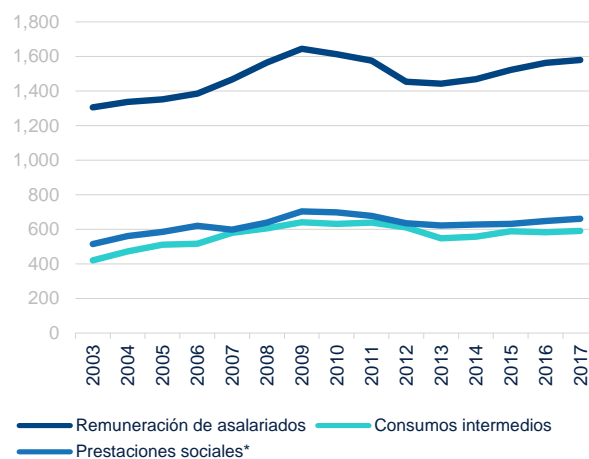
El gasto no financiero que se muestra en el Gráfico 3.2 se puede dividir en tres grandes partidas: i) los gastos de capital (inversiones reales y transferencias de capital), ii) el gasto en intereses y iii) el gasto corriente neto de intereses, donde se incluyen los gastos de personal, la compra de bienes y servicios y las transferencias corrientes. El Gráfico 3.3 resume la evolución de estas partidas tras normalizarlas de la misma forma que los ingresos y los gastos agregados.

Gráfico 3.3 Componentes del gasto no financiero ajustado, euros por habitante a precios constantes de 2010, conjunto de las comunidades autónomas



Fuente: de la Fuente, A. (2017)

Gráfico 3.4 Principales componentes del gasto corriente neto de intereses, euros por habitante a precios constantes de 2010, conjunto de las comunidades autónomas

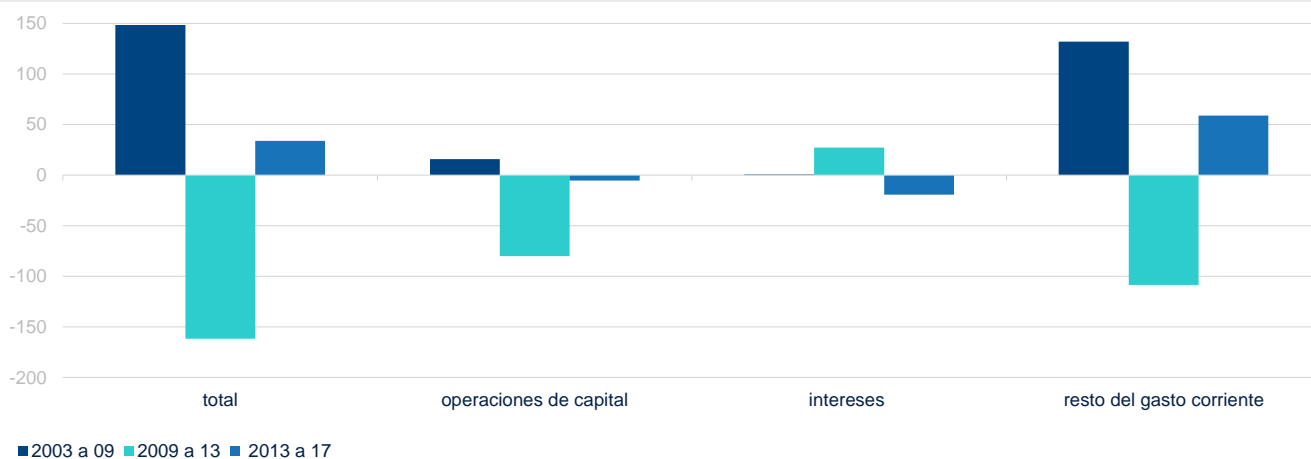


Fuente: de la Fuente, A. (2017)

Como se aprecia en el gráfico, los perfiles de los tres componentes del gasto son muy diferentes. Mientras que las partidas de inversión se reducen rápidamente durante la segunda mitad del período hasta situarse en torno a la mitad de su valor inicial, el gasto en intereses se triplica en pocos años como resultado de la rápida acumulación de deuda y de la subida de la prima de riesgo. Esta partida, sin embargo, se reduce sustancialmente en los tres últimos ejercicios como resultado fundamentalmente de la mejora de las condiciones financieras que el Gobierno Central ofrece a las CC.AA. en el FLA y otros mecanismos de liquidez. Por otra parte, el grueso del gasto corriente registra a partir de 2009 una caída mucho más modesta que el gasto total y comienza a repuntar en 2013 para situarse en 2017 a un nivel superior al de 2008, acercándose ya al pico alcanzado en 2009.

El Gráfico 3.4 muestra la evolución de los tres componentes principales del gasto corriente neto de intereses: la remuneración de asalariados, la compra de consumos intermedios y las prestaciones sociales no producidas directamente por las administraciones públicas (esto es, excluyendo fundamentalmente la sanidad y educación ofrecidas en centros públicos). Las tres variables muestran un perfil similar al del gasto corriente total neto de intereses, con un fuerte crecimiento hasta 2009, seguido de un significativo recorte y una suave recuperación en los últimos ejercicios, especialmente en el caso de los gastos de personal por habitante, que aumentan en un 9,4% en términos reales entre 2013 y 2017.

Gráfico 3.5 Variación media anual del gasto no financiero ajustado por habitante (CN) a precios constantes de 2010 y sus componentes, euros por año, varios períodos



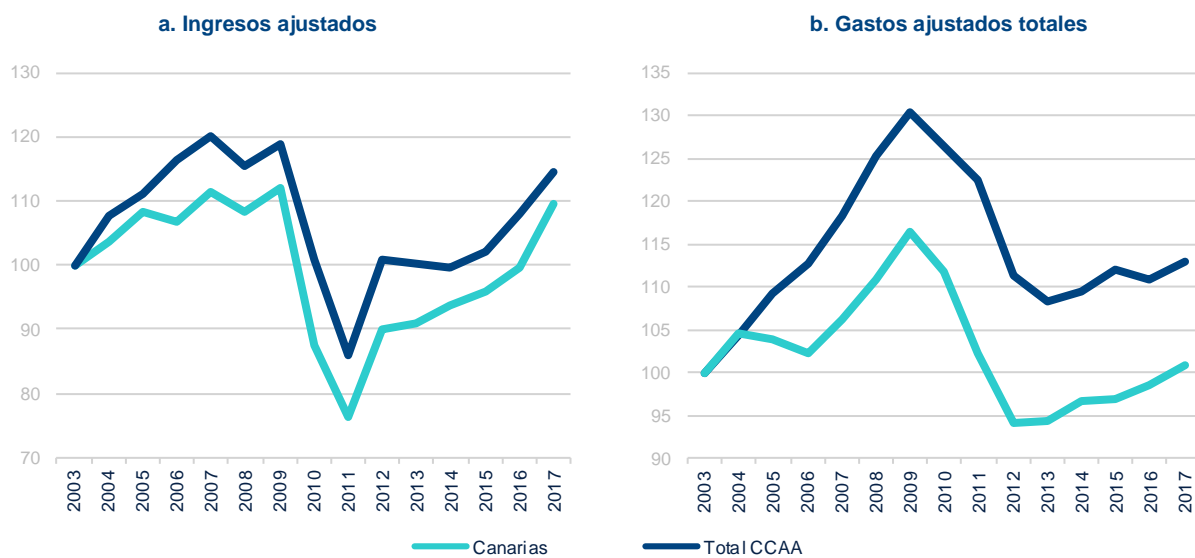
Fuente: de la Fuente, A. (2017)

A modo de resumen, el Gráfico 3.5 muestra la variación media anual del gasto real no financiero por habitante y la de sus distintos componentes, medida en euros por año durante distintos subperíodos. Entre 2003 y 2009 el gasto total por habitante a precios constantes aumentó a un ritmo medio de 148 euros anuales, gracias fundamentalmente al incremento del gasto corriente neto de intereses. Entre 2009 y 2013 el gasto total se reduce aproximadamente al mismo ritmo al que antes había aumentado pero la caída de la inversión absorbe la mitad del descenso, suavizando así la caída del gasto corriente. Finalmente, a partir de 2013 se inicia una recuperación del gasto que se produce a un ritmo mucho mayor en el caso del gasto corriente que en el del gasto total, mientras que la inversión sigue cayendo aunque a un ritmo menor.

3.3. El caso de Canarias

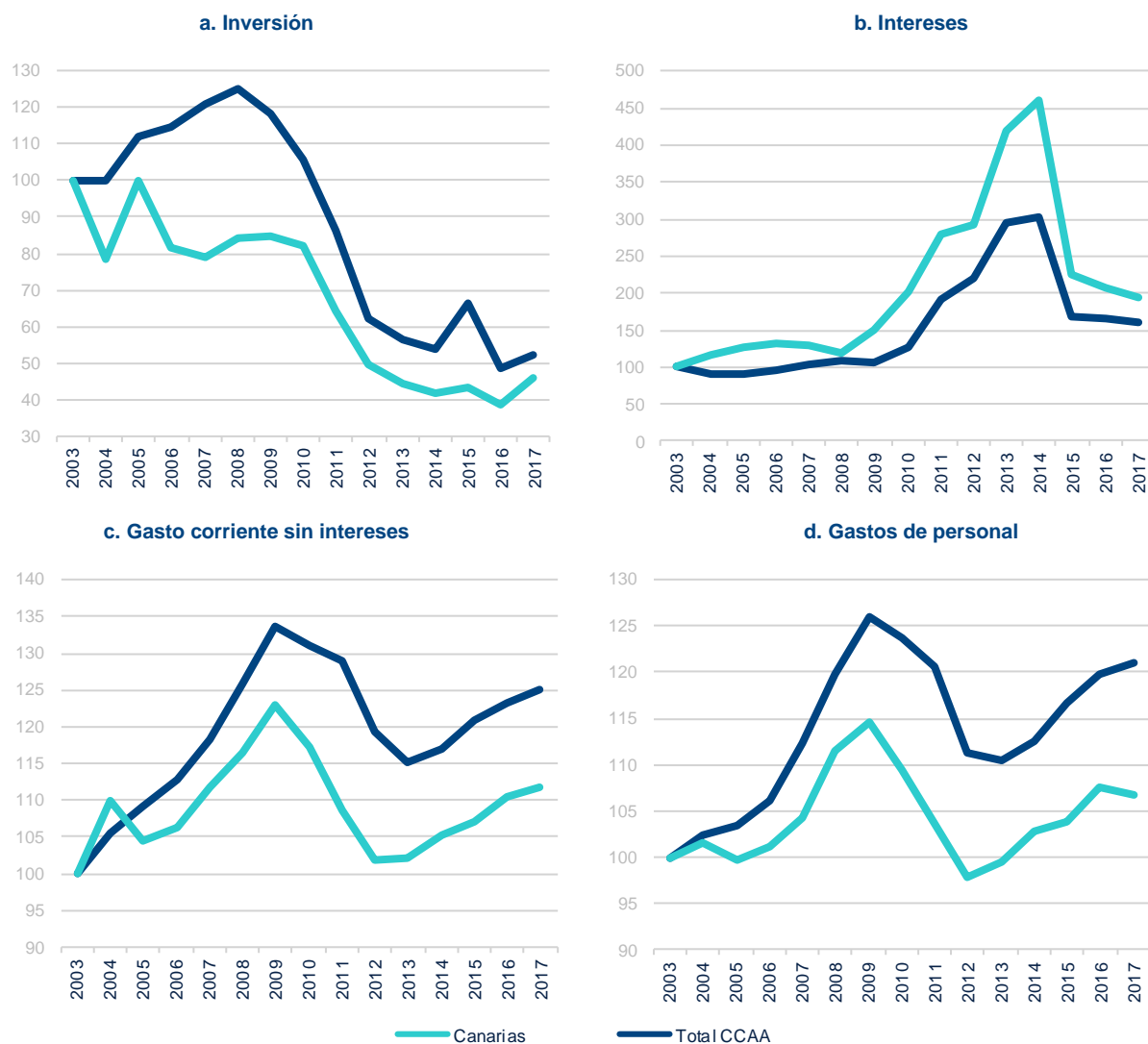
El Gráfico 3.6 resume la evolución de los ingresos y los gastos ajustados reales por habitante de Canarias y los del conjunto de las CCAA con ambas magnitudes expresadas como índices con base 100 en el año inicial del período analizado. Como se observa en el gráfico, la comunidad autónoma de Canarias presenta un patrón de ingresos y de gastos similar al promedio en términos cualitativos, pero que tiende a separarse a la baja de esta referencia durante la primera mitad del período y a mantener su distancia con ella en la segunda – especialmente en el caso de los gastos. El pico de gasto de 2009 es mucho menos pronunciado en Canarias que en la media nacional y, a diferencia de lo que sucede en el conjunto del país, el gasto real por habitante canario llega a caer por debajo de su valor inicial en la parte final del período, no habiendo recuperado esta referencia hasta 2017.

Gráfico 3.6 Canarias en comparación a la media de las CC.AA. euros por habitante a precios constantes de 2010, 2003 = 100 gastos e ingresos no financieros ajustados



Fuente: de la Fuente, A. (2017)

Gráfico 3.7 Canarias en comparación a la media de las CC.AA.
(euros por habitante a precios constantes de 2010, 2003 = 100 componentes del gasto)



Fuente: de la Fuente, A. (2017)

Como se observa en el Gráfico 3.7, Canarias presenta también algunas peculiaridades en lo que concierne a la evolución de ciertos componentes del gasto no financiero. El descenso de la partida de inversión comienza antes que en la mayoría de las regiones y el gasto corriente y de personal tiende a crecer a un ritmo inferior a la media durante todo el período. El gasto en intereses crece más rápido que la media nacional, pero partiendo de un nivel inicial muy bajo.

Referencias

de la Fuente, A. (2018). "Las finanzas autonómicas en 2017 y entre 2003 y 2017." BBVA Research, Documento de Trabajo no. 17/14.

https://www.bbvaresearch.com/wp-content/uploads/2018/04/Finanzas_aut_edi.pdf

Intervención General de la Administración del Estado (IGAE, 2018). Operaciones no financieras del subsector administración regional y detalle por comunidades.

<http://www.igae.pap.minhfp.gob.es/sitios/igae/es->

[ES/Contabilidad/ContabilidadNacional/Publicaciones/Paginas/ianofinancierasCA.aspx](http://www.igae.pap.minhfp.gob.es/sitios/igae/es-ES/Contabilidad/ContabilidadNacional/Publicaciones/Paginas/ianofinancierasCA.aspx)

4. Tablas

Cuadro 4.1 Principales indicadores de coyuntura de la economía canaria (%)

	2017		Crecimiento medio desde principio de año (a/a)		Último dato (m/m, CVEC)		
	Canarias	España	Canarias	España	Canarias	España	Último mes
Ventas Minoristas	2,0%	0,7%	2,5%	2,0%	0,0%	0,5%	mar-18
Matriculaciones	7,4%	9,2%	6,3%	9,5%	-5,9%	-3,8%	mar-18
IASS	4,6%	6,4%	7,3%	7,1%	1,8%	1,3%	feb-18
Viajeros Residentes (1)	2,8%	1,5%	15,7%	5,8%	1,6%	-1,6%	mar-18
Pernoctaciones Residentes (1)	1,3%	1,2%	8,5%	6,2%	-1,0%	-2,7%	mar-18
IPI	-0,3%	2,9%	-1,3%	3,2%	-0,1%	1,1%	feb-18
Visados de Viviendas	52,3%	25,9%	11,5%	19,2%	-6,2%	17,3%	feb-18
Transacciones de viviendas	10,8%	14,6%	32,1%	19,9%	5,1%	-0,6%	feb-18
Exportaciones Reales (2)	16,0%	7,4%	-2,1%	2,3%	0,5%	0,7%	feb-18
Importaciones Reales (2)	20,4%	5,3%	-20,7%	3,4%	-13,3%	-0,1%	feb-18
Viajeros Extranjeros (3)	4,9%	6,0%	2,3%	4,1%	1,4%	-0,8%	mar-18
Pernoctaciones Extranjeros (3)	2,0%	3,8%	-1,4%	1,9%	-0,1%	-1,0%	mar-18
Afiliación a la SS	5,0%	3,6%	4,5%	3,3%	0,3%	0,2%	abr-18
Paro Registrado	-5,9%	-9,3%	-6,6%	-7,5%	-0,7%	-0,6%	abr-18

(1) Residentes en España (2) Exportaciones de bienes (3) No Residentes en España,
Fuente: BBVA Research a partir de INE, MFOM, MEH y MITYC

Cuadro 4.2 Producto interior bruto (promedio anual, %)

	2015	2016	2017	2018	2019
EEUU	2,9	1,5	2,3	2,8	2,8
Eurozona	2,0	1,8	2,5	2,3	1,8
Alemania	1,5	1,9	2,5	2,4	1,8
Francia	1,0	1,1	2,0	2,0	1,6
Italia	0,8	1,0	1,5	1,5	1,3
España	3,4	3,3	3,1	2,9	2,5
Reino Unido	2,3	1,9	1,8	1,6	1,6
Latam *	-0,1	-1,0	1,2	1,4	2,5
México	3,3	2,9	2,0	2,0	2,2
Brasil	-3,5	-3,5	1,0	2,1	3,0
Eagles **	4,8	5,3	5,4	5,4	5,5
Turquía	6,1	3,2	7,4	4,5	4,3
Asia Pacífico	5,7	5,6	5,6	5,5	5,5
Japón	1,4	0,9	1,7	1,0	1,2
China	6,9	6,7	6,9	6,3	6,0
Asia (ex, China)	4,6	4,7	4,5	4,7	5,0
Mundo	3,4	3,3	3,7	3,8	3,8

* Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Perú y Venezuela

** Bangladesh, Brasil, China, Egipto, Filipinas, India, Indonesia, Irán, Malasia, México, Nigeria, Pakistán, Rusia, Turquía y Vietnam

Fecha de cierre de previsiones: 6 de abril de 2018

Fuente: BBVA Research

Cuadro 4,3 Inflación (promedio anual, %)

	2015	2016	2017	2018	2019
EEUU	0,1	1,3	2,1	2,7	2,7
Eurozona	0,0	0,2	1,5	1,5	1,6
Alemania	0,1	0,4	1,7	1,7	1,8
Francia	0,1	0,3	1,2	1,3	1,5
Italia	0,1	-0,1	1,3	1,3	1,6
España	-0,5	-0,2	2,0	1,5	1,6
Reino Unido	0,1	0,6	2,7	2,5	1,9
Latam *	8,3	9,9	6,7	5,8	5,1
México	2,7	2,8	6,0	4,6	3,6
Brasil	9,0	8,8	3,5	3,3	4,5
Eagles **	5,0	4,4	4,1	4,3	4,2
Turquía	7,7	7,8	11,1	9,5	8,2
Asia Pacífico	2,2	2,3	2,0	2,6	2,9
Japón	0,8	-0,1	0,5	1,0	1,5
China	1,4	2,0	1,6	2,3	2,5
Asia (ex, China)	2,8	2,6	2,4	2,9	3,3
Mundo	3,1	3,2	3,3	3,6	3,4

* Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Perú y Venezuela

** Bangladesh, Brasil, China, Egipto, Filipinas, India, Indonesia, Irán, Malasia, México, Nigeria, Pakistán, Rusia, Turquía y Vietnam

Fecha de cierre de previsiones: 6 de abril de 2018

Fuente: BBVA Research

Cuadro 4,4 Tipo de interés de la deuda pública a 10 años (promedio anual, %)

	2015	2016	2017	2018	2019
EEUU	2,13	1,84	2,33	2,96	3,45
Alemania	0,52	0,13	0,37	0,70	1,25

Fecha de cierre de previsiones: 6 de abril de 2018

Fuente: BBVA Research

Cuadro 4,5 Tipos de cambio (promedio anual)

	2015	2016	2017	2018	2019
EUR-USD	0,90	0,90	0,89	0,81	0,79
USD-EUR	1,11	1,11	1,13	1,24	1,27
USD-GBP	1,53	1,35	1,29	1,39	1,50
JPY-USD	121,07	108,82	112,20	111,64	113,75
CNY-USD	6,23	6,64	6,76	6,39	6,55

Fecha de cierre de previsiones: 6 de abril de 2018

Fuente: BBVA Research

Cuadro 4,6 Tipos de interés oficiales (fin de periodo, %)

	2015	2016	2017	2018	2019
EEUU	0,50	0,75	1,50	2,50	3,00
Eurozona	0,05	0,00	0,00	0,00	0,50
China	4,35	4,35	4,35	4,35	4,10

Fecha de cierre de previsiones: 6 de abril de 2018

Fuente: BBVA Research

Cuadro 4,7 España: previsiones macroeconómicas (Tasas de variación anual en %, salvo indicación contraria)

(Promedio anual, %)	2015	2016	2017	2018	2019
Actividad					
PIB real	3,4	3,3	3,1	2,9	2,5
Consumo privado	3,0	2,9	2,4	2,2	1,9
Consumo público	2,1	0,8	1,6	1,7	1,9
Formación Bruta de Capital	6,5	3,3	5,0	4,8	5,4
Equipo y Maquinaria	11,5	5,0	6,2	5,2	5,3
Construcción	3,8	2,4	4,6	4,7	5,4
Vivienda	-1,0	4,4	8,3	6,1	5,6
Demanda Interna (contribución al crecimiento)	3,9	2,5	2,8	2,6	2,6
Exportaciones	4,2	4,8	5,0	4,8	6,1
Importaciones	5,9	2,7	4,7	4,2	6,9
Demanda Externa (contribución al crecimiento)	-0,4	0,7	0,3	0,3	-0,1
PIB nominal	4,1	3,6	4,0	4,6	4,4
(Miles de millones de euros)	1080,0	1118,5	1163,7	1217,5	1270,5
Mercado de trabajo					
Empleo, EPA	3,0	2,7	2,6	2,6	2,3
Tasa de paro (% población activa)	22,1	19,6	17,2	15,3	13,7
Empleo CNTR (equivalente a tiempo completo)	3,2	3,0	2,8	2,6	2,2
Productividad aparente del factor trabajo	0,3	0,3	0,2	0,4	0,3
Precios y costes					
IPC (media anual)	-0,5	-0,2	2,0	1,5	1,6
IPC (fin de periodo)	0,0	1,0	1,1	1,5	1,8
Deflactor del PIB	0,6	0,3	1,0	1,6	1,8
Remuneración por asalariado	1,6	-0,3	0,1	1,1	2,1
Coste laboral unitario	1,4	-0,6	-0,1	0,8	1,8
Sector exterior					
Balanza por Cuenta Corriente (% del PIB)	1,1	1,9	1,7	1,5	1,1
Sector público (*)					
Deuda (% PIB)	99,4	99,0	98,3	96,4	94,1
Saldo AA,PP, (% PIB)	-5,2	-4,3	-3,1	-2,4	-1,7
Hogares					
Renta disponible nominal	2,2	2,0	2,0	4,3	5,3
Tasa de ahorro (% renta nominal)	8,8	7,9	5,9	6,5	7,9

Tasa de variación anual en %, salvo indicación expresa,

(p) Previsión,

Fecha cierre de previsiones: 6 de abril de 2018,

(*) Excluyendo ayudas a las entidades financieras españolas,

Fuente: BBVA Research

5. Glosario

Siglas

- AA, PP,: Administraciones Públicas
- AENC: Acuerdo para el empleo y la negociación colectiva
- BBVA: Banco Bilbao Vizcaya Argentaria
- BBVA - GAIN: Índice de actividad global de BBVA
- BCE: Banco Central Europeo
- CC, AA: Comunidades Autónomas
- CEOE: Confederación Española de Organizaciones Empresariales
- CEPYME: Confederación Española de la Pequeña y Mediana Empresa
- CG: Consejo de Gobierno
- CNTR: Contabilidad Nacional Trimestral
- CRE: Contabilidad Regional de España
- CVEC: Corregido de variaciones estacionales y efecto calendario
- EAE - BBVA: Encuesta de Actividad Económica de BBVA
- EAGLES: Economías emergentes y líderes del crecimiento (Emerging and Growth-Leading Economies)
- EPA: Encuesta de Población Activa
- E,t,c: Empleo equivalente a tiempo completo
- Euríbor: Tipo de interés de oferta de los depósitos interbancarios en euros (Euro interbank Offered Rate)
- FED: Reserva Federal (Federal Reserve System)
- GAU: Gran Área Urbana
- GCFN: Gasto en Consumo Final Nacional
- IPC: Índice de Precios al Consumo
- LATAM: Agregado de Latinoamérica que incluye a Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Perú y Venezuela
- INE: Instituto Nacional de Estadística
- MEYSS: Ministerio de Empleo y Seguridad Social
- MICA-BBVA: Modelo de Indicadores Coincidentes de Actividad de BBVA
- MINHAP: Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas
- OSR: Otros Sectores Residentes
- PIB: Producto Interior Bruto
- PYMES: Pequeñas y medianas empresas
- TAE: Tasa anual equivalente
- UE: Unión Europea
- UEM: Unión Económica y Monetaria

Abreviaturas

- a/a: variación interanual
- IC: Intervalo de confianza
- mM: miles de millones
- Pb: Puntos Básicos
- pm: Precio de mercado
- p,p,: Puntos porcentuales
- t/t: variación trimestral

AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones 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,

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones, La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro,

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,

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, 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 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,

Este informe ha sido elaborado por la unidad de España y Portugal

Economista Jefe de España y Portugal

Miguel Cardoso
miguel.cardoso@bbva.com

Joseba Barandiaran
joseba.barandia@bbva.com
+34 94 487 67 39

Giancarlo Carta
giancarlo.carta@bbva.com
+34 673 69 41 73

Juan Ramón García
juanramon.gl@bbva-.com
+34 91 374 33 39

Antonio Marín
antonio.marin.campos@bbva.com
+34 648 600 596

Virginia Pou
virginia.pou@bbva.com
+34 91 537 77 23

Pep Ruiz
ruiz.aguirre@bbva.com
+34 91 537 55 67

Angie Suárez
angie.suarez@bbva.com
+34 91 374 86 03

Camilo Andrés Ulloa
camiloandres.ulloa@bbva.com
+34 91 537 84 73

BBVA Research

Economista Jefe Grupo BBVA

Jorge Sicilia Serrano

Análisis Macroeconómico

Rafael Doménech
r.domenech@bbva.com

Economía Digital

Alejandro Neut
robertoalejandroneut@bbva.com

Escenarios Económicos Globales

Miguel Jiménez
mjimenezg@bbva.com

Mercados Financieros Globales

Sonsoles Castillo
s.castillo@bbva.com

Modelización y Análisis de largo plazo Global

Julián Cubero
juan.cubero@bbva.com

Innovación y Procesos

Oscar de las Peñas
oscar.delaspenas@bbva.com

Sistemas Financieros y Regulación

Santiago Fernández de Lis
sfernandezdelis@bbva.com

Regulación Digital y Tendencias

Álvaro Martín
alvaro.martin@bbva.com

Regulación

Ana Rubio
arubiog@bbva.com

Sistemas Financieros

Olga Cerqueira
olga.gouveia@bbva.com

España y Portugal

Miguel Cardoso
miguel.cardoso@bbva.com

Estados Unidos

Nathaniel Karp
nathaniel.karp@bbva.com

México

Carlos Serrano
carlos.serranoh@bbva.com

Turquía, China y Big Data

Álvaro Ortiz
alvaro.ortiz@bbva.com

Turquía

Álvaro Ortiz
alvaro.ortiz@bbva.com

Asia

Le Xia
le.xia@bbva.com

América del Sur

Juan Manuel Ruiz
juan.ruiz@bbva.com

Argentina

Gloria Sorensen
gsorensen@bbva.com

Chile

Jorge Selaive
jselaive@bbva.com

Colombia

Juana Téllez
juana.tellez@bbva.com

Perú

Hugo Perea
hperea@bbva.com

Venezuela

Julio Pineda
juliocesar.pineda@bbva.com

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research: Calle Azul, 4. Edificio La Vela – 4ª y 5ª plantas. 28050 Madrid (España). Tel.: +34 91 374 60 00 y +34 91 537 70 00 / Fax: +34 91 374 30 25 - bbvaresearch@bbva.com www.bbvaresearch.com