

# Situación Canarias

## 2020

Marzo

# Mensajes principales



El brote de coronavirus afecta a la economía mundial justo cuando las perspectivas estaban mejorando como consecuencia de las menores tensiones comerciales entre EE. UU. y China, de la menor incertidumbre sobre el *brexit* y del efecto de la relajación monetaria. El PIB mundial crecerá el 3,2% en 2020 y el 3,3% en 2021, con un claro sesgo a la baja por el impacto del coronavirus.



El crecimiento del PIB en Canarias habría sido del 1,5% en 2019. Hacia delante, se preveía que se desacelerara en 2020 hasta el 1,1%, pero que se recuperase el tono, hasta el 1,8%, en 2021. Este escenario se verá afectado a la baja por los efectos temporales del coronavirus sobre la economía mundial, europea y española, que son difíciles de estimar, por el momento. Moderada aceleración en 2021, apoyada en la recuperación de la economía europea y la superación de problemas específicos. A pesar de algunos desequilibrios todavía existentes, las economías canaria y española están mejor preparadas para enfrentar un potencial entorno de mayor volatilidad.



Canarias podría crear 38.000 empleos entre 2020 y 2021, y la tasa de paro se podría reducir en 1,5 p.p. hasta el final de 2021, cuando se acercaría al 17,5%. Al final del período el PIB superará su nivel absoluto pre-crisis en casi 8 puntos, pero el PIB per cápita será aún 4 puntos inferior, por el aumento de casi un 13% en la población residente. En todo caso, el sesgo sobre el escenario continúa siendo a la baja. La evolución futura dependerá de la resolución de los distintos focos de incertidumbre y de las políticas que se implementen, entre otros objetivos, para minimizar los efectos del coronavirus



El crecimiento de tendencia de las economías española y canaria estaría convergiendo a niveles significativamente menores que los observados a comienzos del siglo. Es necesario implementar reformas que permitan incrementar la capacidad de crecimiento, fomentando un entorno favorable para la inversión y ayudando a reducir los principales desequilibrios que se enfrentan (finanzas públicas, desempleo, precariedad, desigualdad y cambio climático)

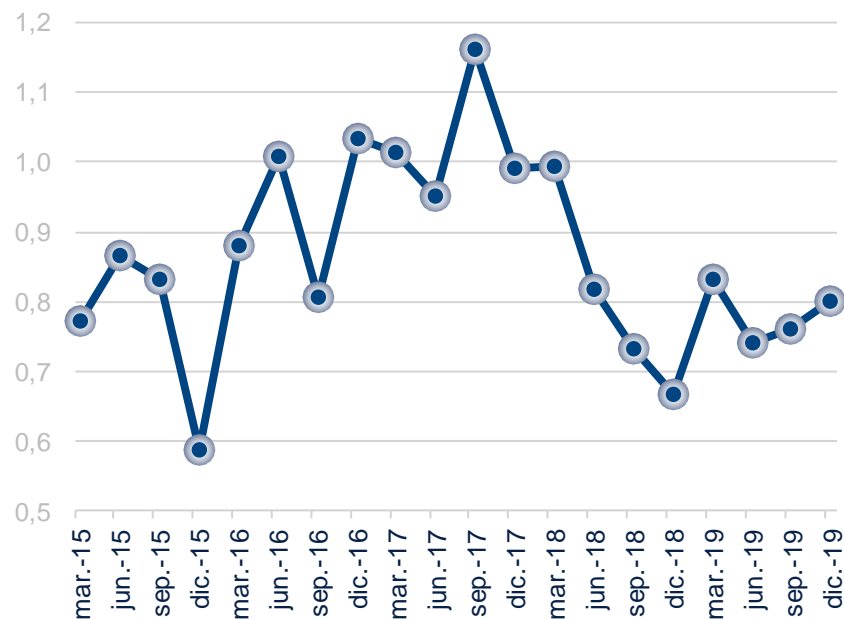
01

# Entorno macroeconómico

# El crecimiento global se ha mantenido relativamente bajo a lo largo de 2019, pero con señales de estabilización

## CRECIMIENTO DEL PIB MUNDIAL (\*)

(%T/T)



- La economía mundial se expandió a un ritmo trimestral cercano al 0,8% en 2019, por debajo de lo observado en los años anteriores
- Además de la elevada incertidumbre, han influido la moderación estructural de China y la ralentización cíclica de EE. UU., y el reducido crecimiento europeo
- En todo caso, el crecimiento global ha sido ligeramente mayor de lo esperado en la segunda mitad del año

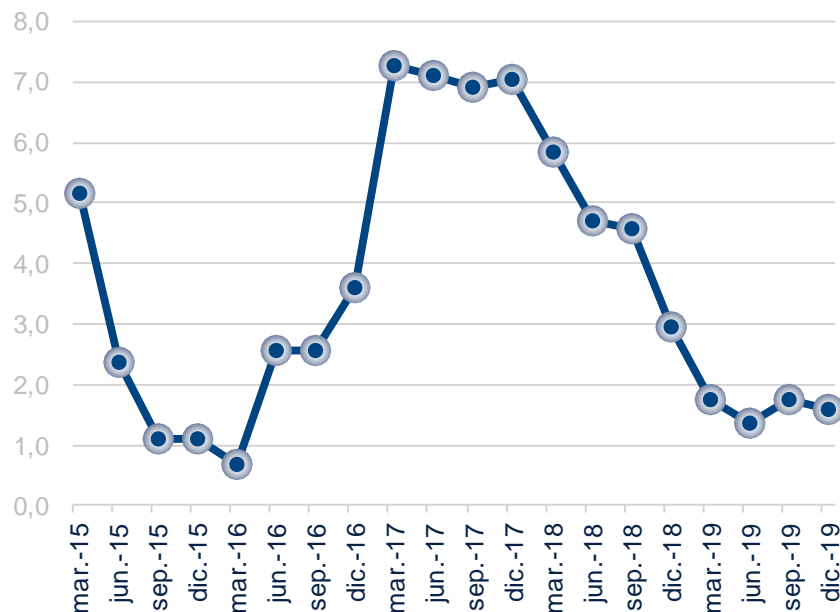
(\*) Previsiones basadas en modelo BBVA-GAIN.

Fuente: BBVA Research

# Hay señales de estabilización: se frena la contracción en manufacturas y la desaceleración en servicios y exportaciones

## EXPORTACIONES (\*)

(% A/A, CRECIMIENTO MEDIO ANUAL EN CADA TRIMESTRE)

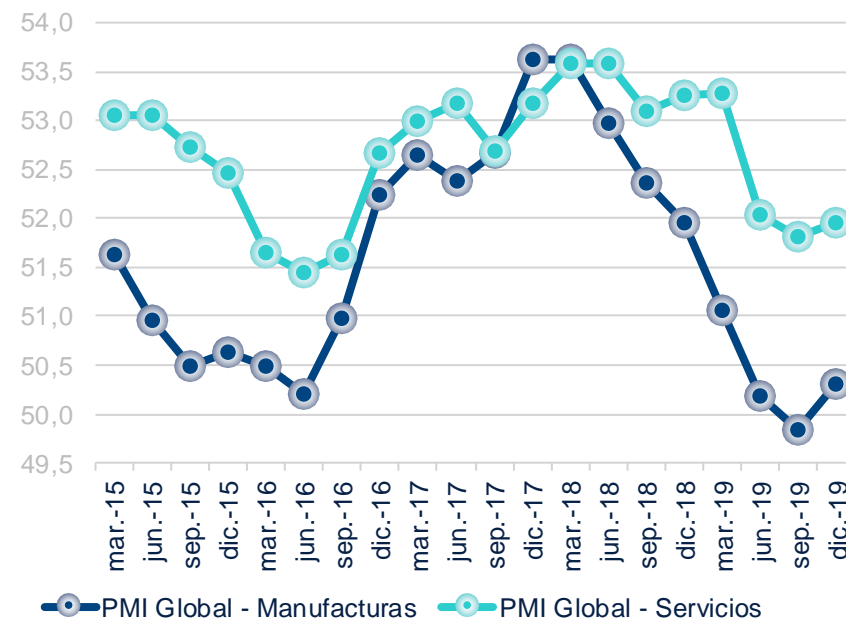


\* Para dic.-19, solo datos de octubre y noviembre.

Fuente: BBVA Research

## INDICADORES PMI DE MANUFACTURAS Y SERVICIOS

(MÁS DE 50: EXPANSIÓN; MENOS DE 50: CONTRACCIÓN)



Fuente: BBVA Research a partir de datos de Haver

# El entorno favorecerá un aterrizaje suave del crecimiento global



## TENSIONES COMERCIALES: EN PAUSA

- **Acuerdo entre EE. UU. y China**
- **El proteccionismo** seguirá siendo una preocupación, también en otras regiones. Atención a las potenciales tensiones entre EE. UU. y Europa
- **El *brexit***, menos disruptivo a corto plazo



## POLÍTICAS CONTRACÍCLICAS

- Se mantendrá el tono expansivo de la **política monetaria**, tras los recortes de tipos recientes
- **El estímulo fiscal** será limitado en Europa y algo mayor en China



## VOLATILIDAD FINANCIERA: ACOTADA

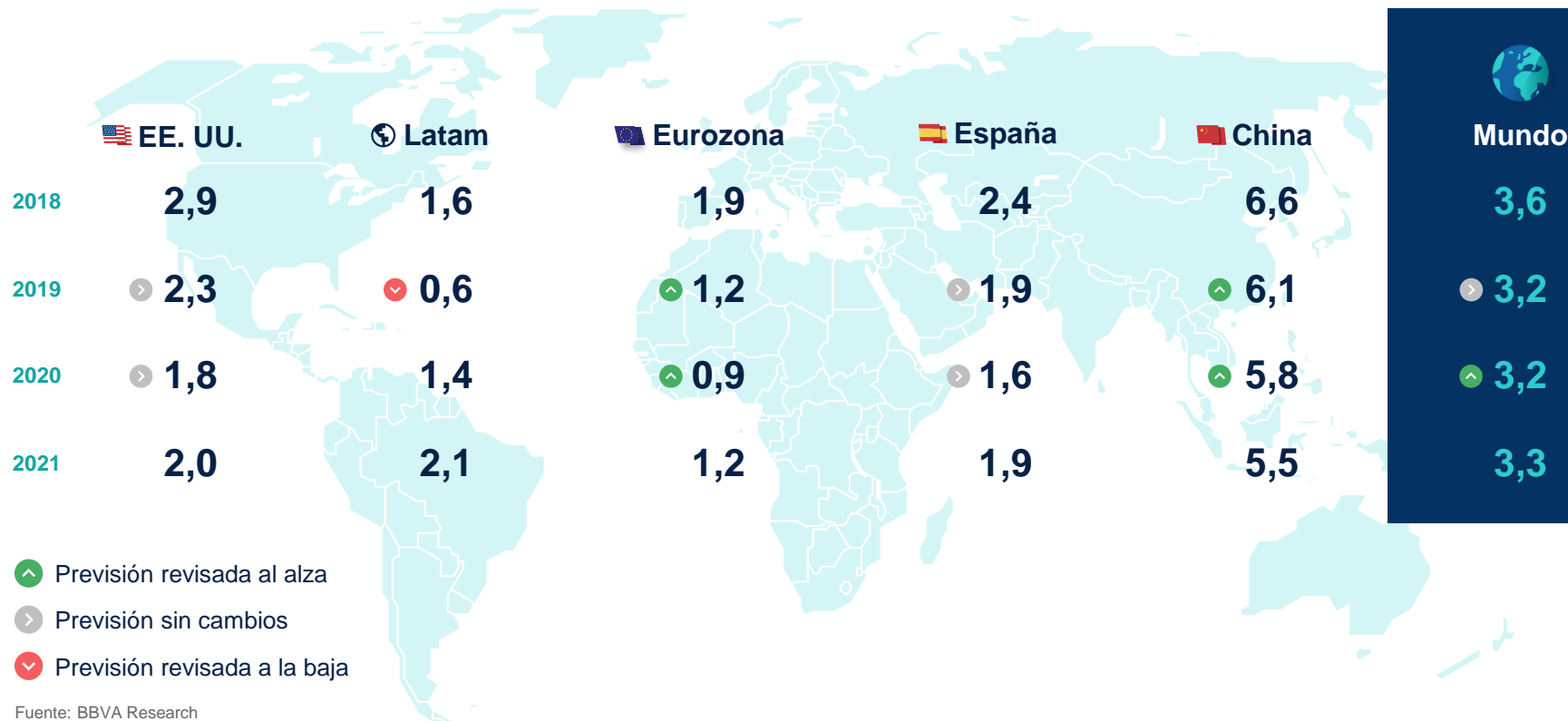
- Como consecuencia de la acción de los **bancos centrales**
- Moderado **apetito por el riesgo**



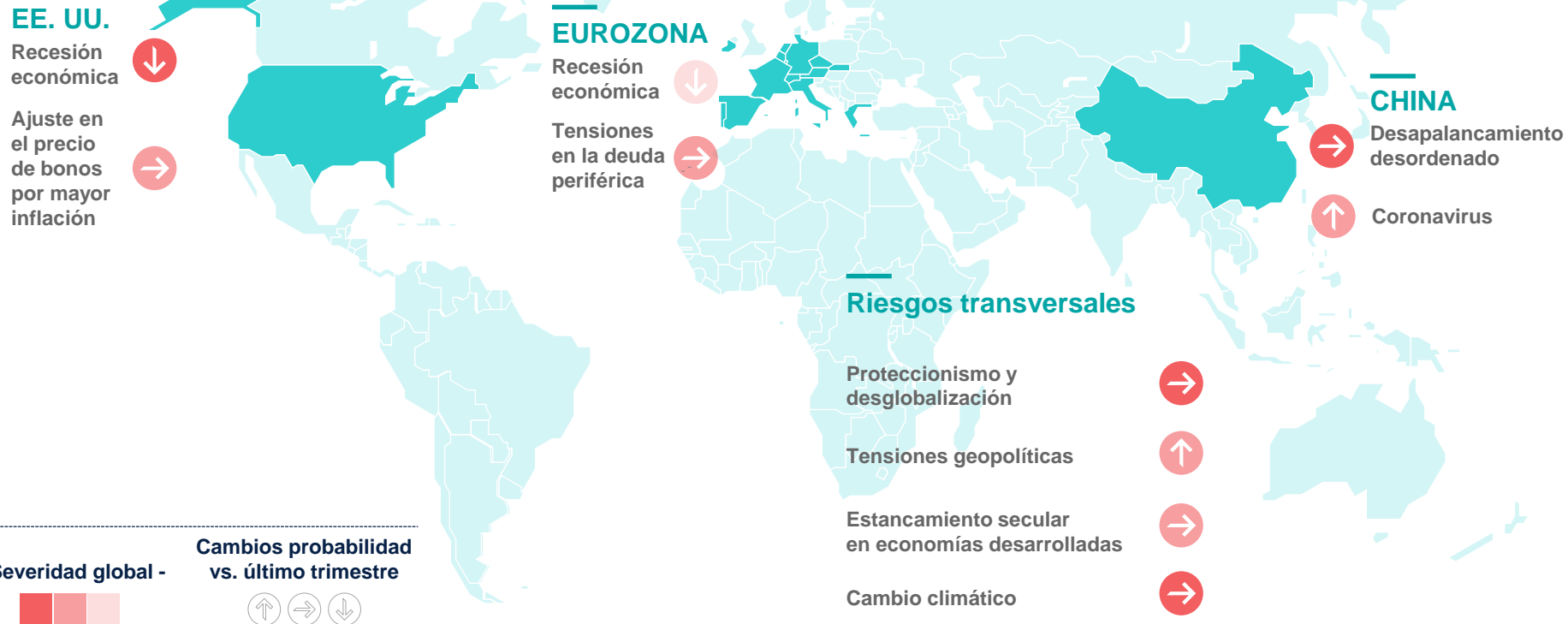
## PRECIOS DE LAS MATERIAS PRIMAS: ACOTADOS

- El precio del **petróleo** será moderado (61 dólares/barril en 2020-21), si no se materializan los riesgos en Oriente Próximo
- Relativa **debilidad de la demanda** y aumento de la oferta de países “no OPEP”

# El crecimiento global convergerá al 3,2% en 2020 y al 3,3% en 2021



# Riesgos globales: se reducen los cíclicos, pero se mantienen elevados los estructurales





02

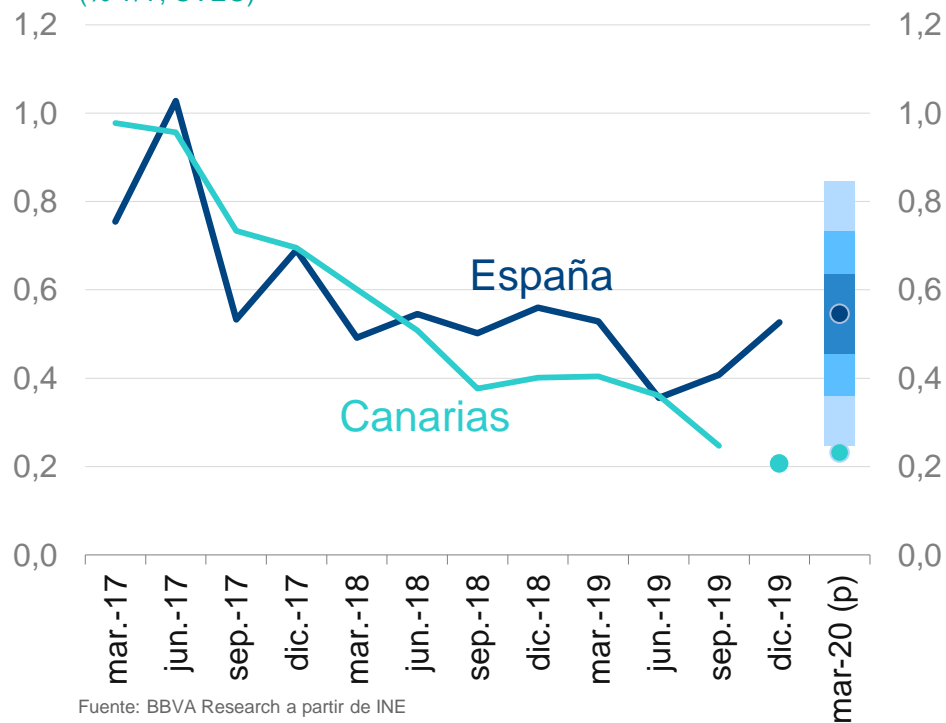
# Economía canaria

## La recuperación continuará en 2021, aunque se moderan las expectativas



## En 2019 la economía de Canarias se volvió a desacelerar

### CANARIAS Y ESPAÑA: EVOLUCIÓN DEL PIB (% T/T, CVEC)



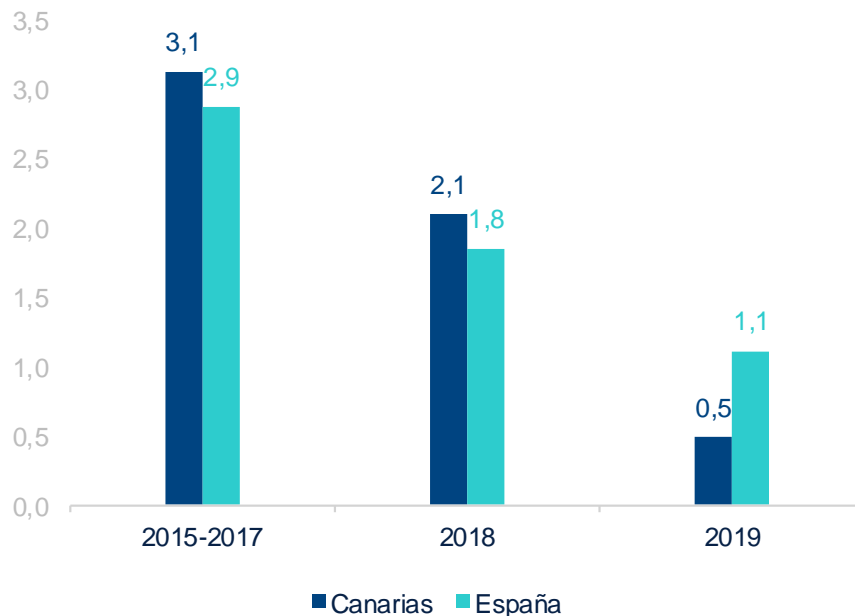
Fuente: BBVA Research a partir de INE

- El INE revisó su crecimiento estimado entre 2016-2018, levemente al alza en Canarias y a la baja para España (+0,1 pp y -0,5 pp respectivamente). Pero ambas economías muestran una progresiva desaceleración en los últimos dos años
- La actividad económica regional continúa su **desaceleración**, y en el último año y medio, con menor dinamismo que el conjunto nacional
- Los datos disponibles apuntan a que la **tendencia se mantiene en el primer semestre de 2020**, por una estabilización del consumo, la contracción de la inversión productiva y las señales de agotamiento del turismo

# En 2019 la economía canaria se volvió a desacelerar

## 1. Se agota el impulso en el consumo privado

### CANARIAS Y ESPAÑA: INDICADOR SINTÉTICO DE CONSUMO REGIONALIZADO (ISCR-BBVA) (% A/A)

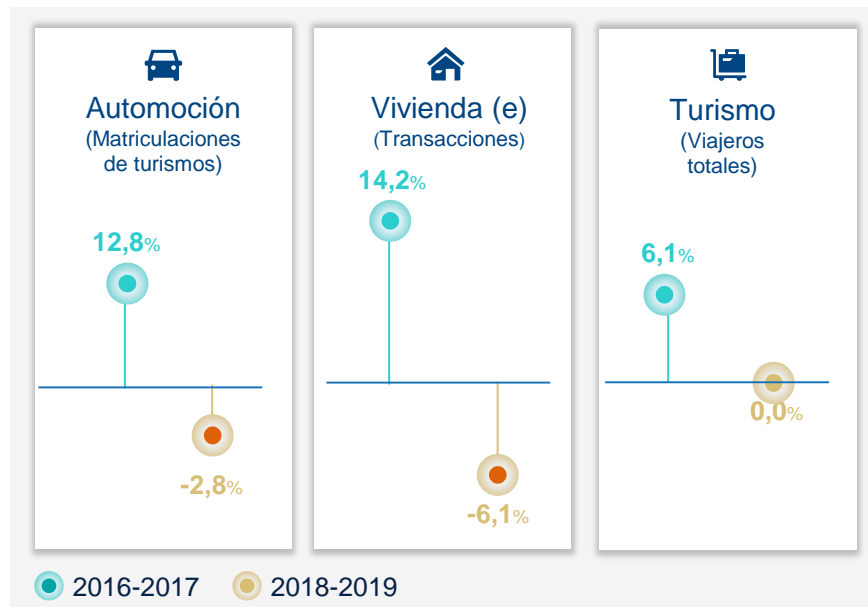


- Se aprecia una **desaceleración del consumo privado en Canarias**, en particular, de los bienes duraderos y las ventas minoristas
- La **ralentización del consumo en la región habría sido mayor** que en el resto de España el año pasado
- En la segunda mitad de 2019, **se observaría una cierta recuperación de los indicadores parciales de consumo**, caso del Índice de Actividad del Sector Servicios.

# En 2019 la economía canaria se volvió a desacelerar

## 2. Algunos sectores se han convertido en un lastre

### CANARIAS: EVOLUCIÓN DE LA DEMANDA EN SECTORES SELECCIONADOS (PROMEDIO DEL CRECIMIENTO INTERANUAL)



- La incertidumbre está afectando de forma particularmente intensa a algunos sectores que han sufrido cambios regulatorios, como el de automoción o el inmobiliario
- El turismo se ralentiza producto de:
  - La menor afluencia de turismo extranjero
  - La recuperación de destinos alternativos afectados en el pasado por tensiones geopolíticas
- En Canarias, el contagio hacia otros sectores es mayor que en otras regiones

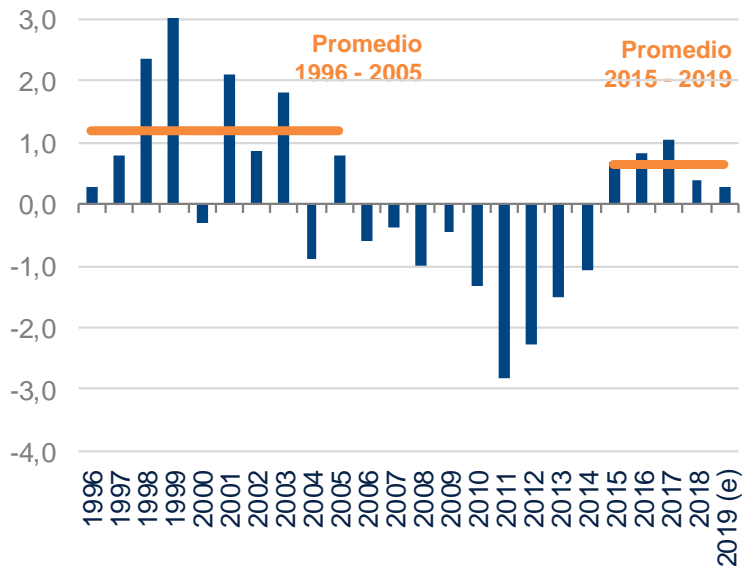
(e) Estimación para 2018-2019

Fuente: BBVA Research a partir de artículos de ANFAC, MFOM e INE

# Factores que podrían apoyar un mejor entorno de crecimiento

## 1. El diferencial positivo con Europa se mantiene

### DIFERENCIAL DE CRECIMIENTO INTERANUAL DEL PIB EN CANARIAS RESPECTO A EUROPA (PP, PROMEDIO POR AÑO)



- Durante la actual desaceleración, Canarias y España mantienen un diferencial positivo respecto a la economía europea.
- En un entorno de ralentización, nuestro país ha logrado mantenerse como motor de la eurozona y no como un lastre.
- Se estima que por cada punto porcentual de aceleración en el PIB de la zona euro, el español aumentaría en la misma proporción.

(e) Estimación.

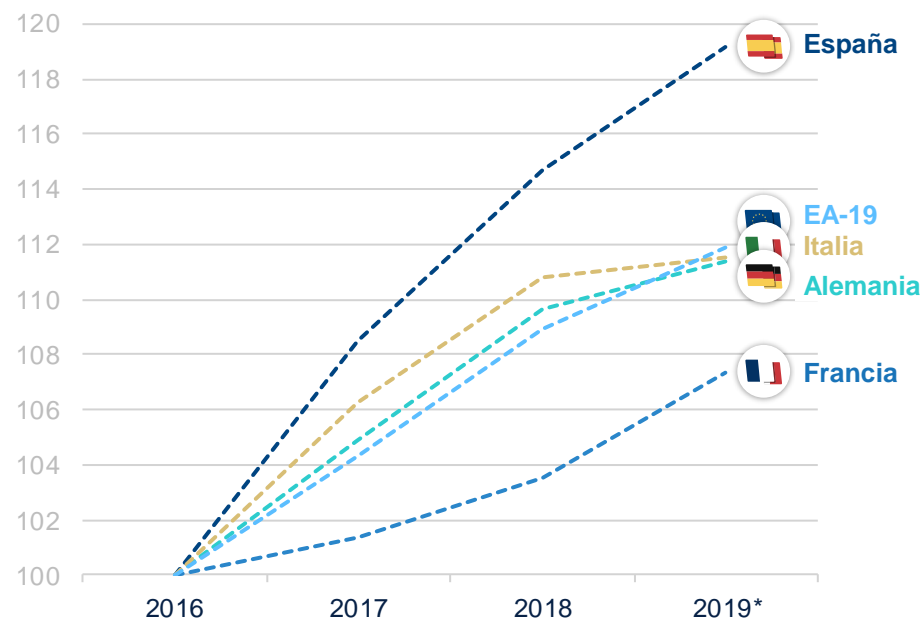
Fuente: BBVA Research a partir de Eurostat e INE

# Factores que podrían apoyar un mejor entorno de crecimiento

## 2. El impacto de las reformas

### INVERSIÓN EN MAQUINARIA Y EQUIPO

(ÍNDICE REAL 2016=100)



\* Datos hasta 3T19.

Fuente: BBVA Research a partir de Eurostat e INE

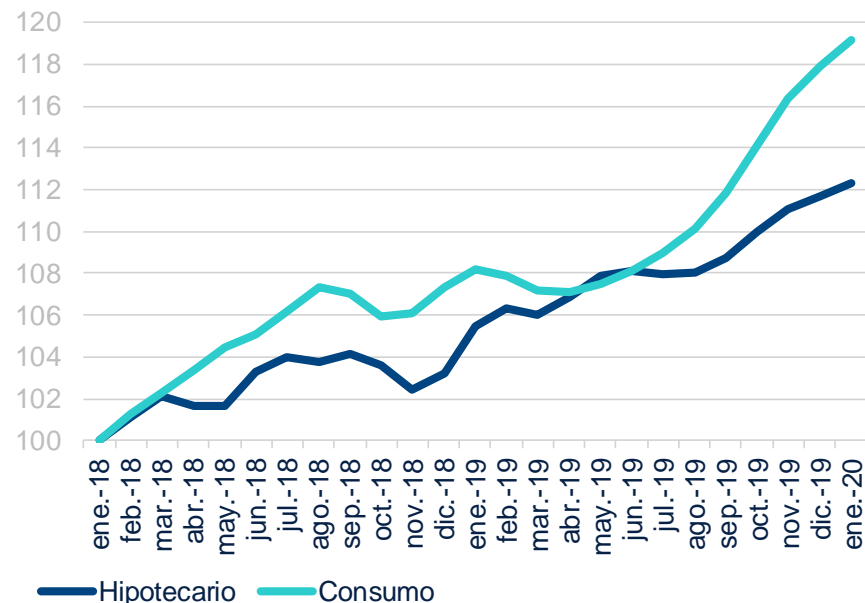
- La inversión en maquinaria y equipo en España muestra un **mayor dinamismo** que en las principales economías europeas.
- Desde 2016, este tipo de inversión se ha incrementado el 19,2%, frente al 11,9% en la EA-19, **en un entorno de elevada incertidumbre**.
- **Es importante mantener un clima que continúe fomentando el crecimiento de la inversión.** Debería ser una prioridad evaluar las reformas implementadas y conservar los aspectos más positivos.

# Factores que podrían apoyar un mejor entorno de crecimiento

## 4. El impulso de la política monetaria

### ESPAÑA: NUEVAS OPERACIONES DE CRÉDITO A LAS FAMILIAS

(TENDENCIA, ENE18=100)



- Después de un período de elevada incertidumbre, se percibe una **normalización del crecimiento de los flujos de nuevo crédito a las familias**
- Hacia delante, se espera que el entorno de tipos bajos, de elevada liquidez y de competencia en el mercado bancario **continúen impulsando la financiación**

Nota: Tendencias calculadas utilizando el programa TRAMO-SEATS

Fuente: BBVA Research a partir de BdE

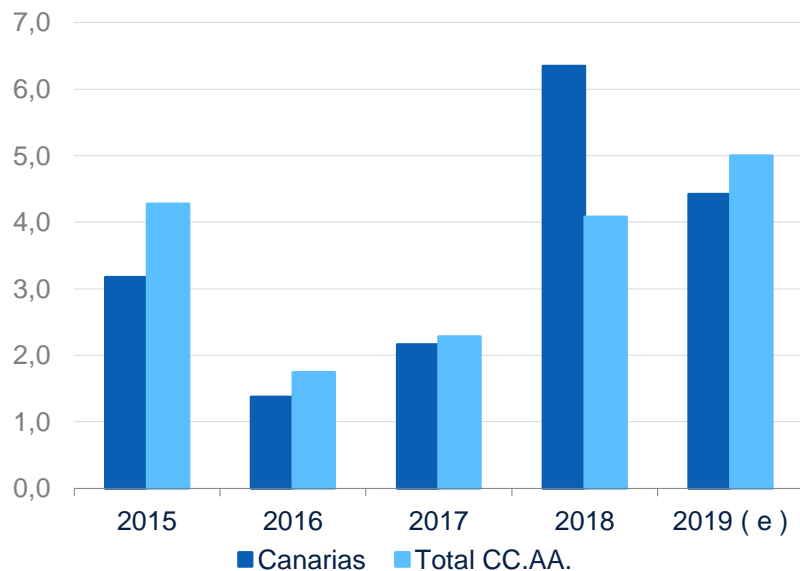


# Factores que podrían apoyar un mejor entorno de crecimiento

## 5. Una política fiscal expansiva

### GOBIERNO DE CANARIAS Y TOTAL CC.AA.: VARIACIÓN DEL GASTO EN CONSUMO PÚBLICO\*

(%)



- El crecimiento de la demanda interna se ha visto apoyado por el **aumento del consumo público y de las transferencias**.
- Se ha utilizado el espacio que da la recuperación económica y la reducción en los tipos de interés para realizar una **política fiscal expansiva**.
- **A corto plazo supone un sostén** para el crecimiento de la demanda interna, sin descuidar el cumplimiento de los objetivos.

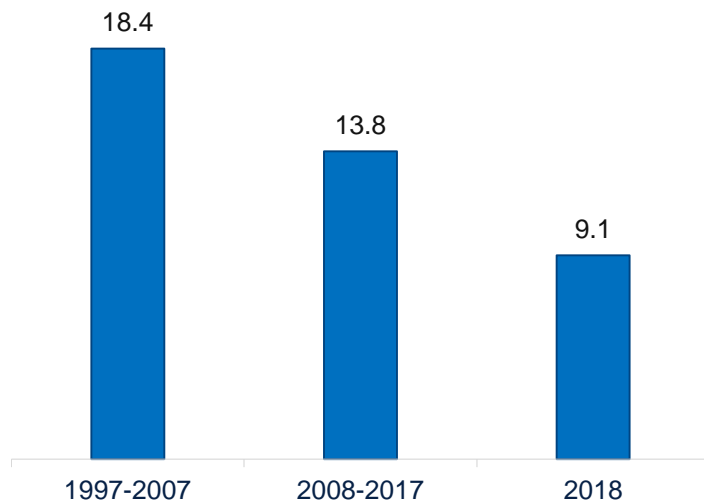
\*Datos acumulados a noviembre.

Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Hacienda

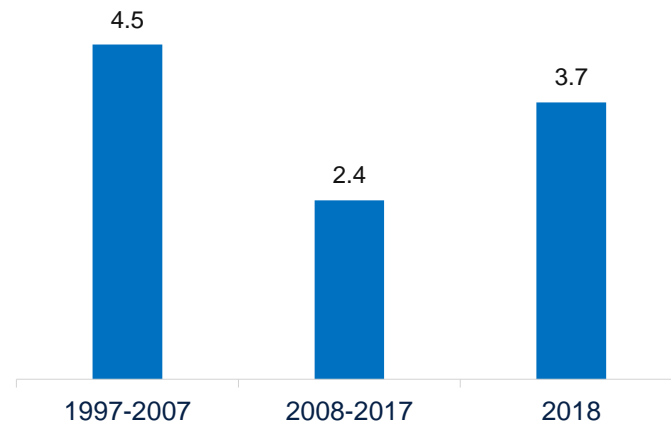
# Factores que podrían apoyar un mejor entorno de crecimiento

## 6. Los ajustes realizados por familias y empresas

**CRÉDITO/ACTIVOS DE LA EMPRESA TÍPICA CANARIA\***  
(PROMEDIO POR PERIODO Y CIERRE DE AÑO 2018, %)



**ROA\*\* DE LA EMPRESA TÍPICA CANARIA\***  
(PROMEDIO POR PERIODO Y CIERRE DE AÑO 2018, %)



\* La empresa típica está representada por la mediana estadística de las ratios.

\*\* ROA: Rendimiento sobre activos (siglas en inglés).

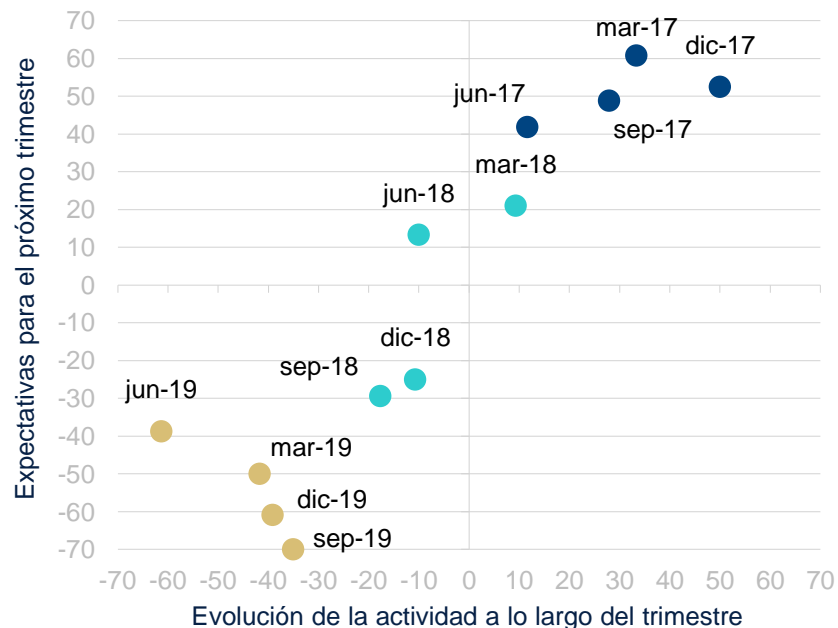
Fuente: BBVA Research a partir de SABI. El número de empresas en la muestra varía en el tiempo, pero en promedio en cada periodo son: 1997-2007: 5.688; 2008-2017: 9,182; 2018: 9,720

La posición financiera de familias y empresas, particularmente las pymes, es hoy más sólida y se encuentran mejor preparadas para enfrentar un entorno de mayor incertidumbre.

# El futuro dependerá de la solución de los focos de incertidumbre

## Que tienen reflejo también en Canarias

### CANARIAS: SITUACIÓN Y PERSPECTIVAS SEGÚN LA ENCUESTA BBVA DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (SALDO DE RESPUESTAS EXTREMAS)



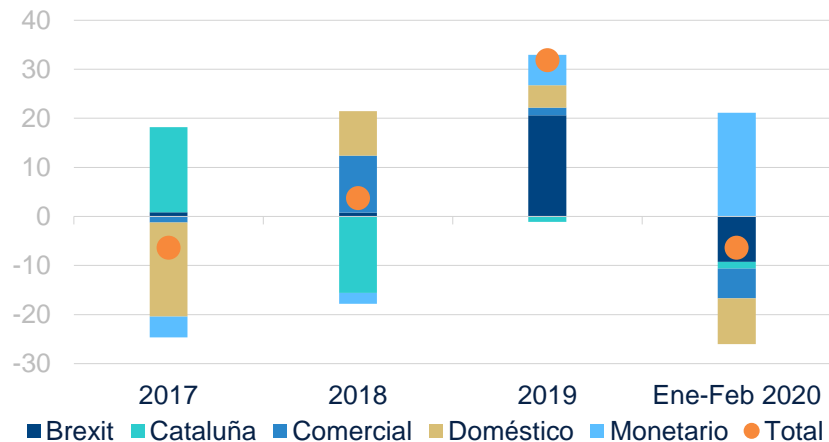
Fuente: BBVA

- La confianza de los agentes y, por tanto, sus decisiones de consumo, ahorro e inversión se están viendo condicionadas por distintos focos de incertidumbre en los últimos trimestres:
  - En Europa persisten el riesgo político y las dudas sobre el desenlace final del *brexit*, a pesar de la mayor claridad en temas comerciales.
  - A nivel doméstico destaca la fragmentación parlamentaria y la falta de consenso sobre cuestiones clave de política económica
  - En la región, la desaceleración del crecimiento del PIB, del empleo y del turismo, junto con los factores de oferta del sector turístico, podrían estar detrás de las peores expectativas en 2019

# El futuro dependerá de la solución de los focos de incertidumbre

## Relacionada con la incertidumbre de política económica

### ESPAÑA: ÍNDICE DE INCERTIDUMBRE DE POLÍTICA ECONÓMICA Y DESCOMPOSICIÓN (VARIACIÓN ANUAL, PUNTOS DEL ÍNDICE)

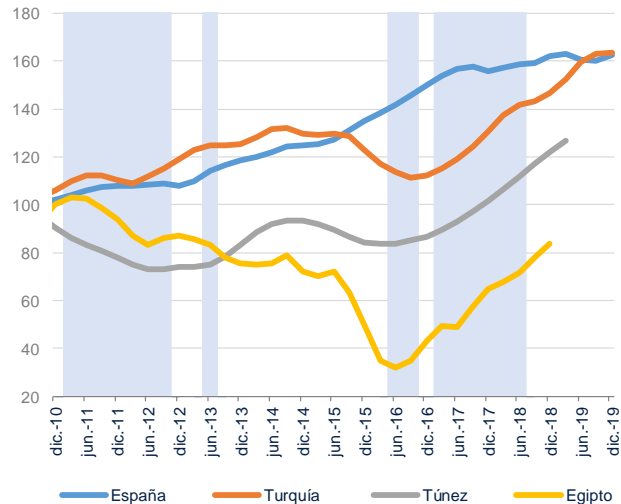


- Si bien el *brexit* explica el repunte de la incertidumbre en el conjunto de 2019, en los últimos meses del año el componente doméstico aumentó.
- Sin embargo, en los primeros meses de 2020, en un internacional económico y financiero más volátil, el resto de factores de incertidumbre cede

# El futuro dependerá de la solución de los focos de incertidumbre

## Los competidores se recuperan

### ENTRADA DE TURISTAS EN FRONTERA EN ESPAÑA, TURQUÍA, TÚNEZ Y EGIPTO (MARZO 2010=100)



- Superado el bache de 2015, los competidores del Mediterráneo afectados por la primavera árabe se recuperan rápidamente.
- Turquía y Túnez ya han superado los impactos de esa fase, y siguen mejorando apoyados por precios competitivos
- La llegada de turistas a España se ha incrementado en un 60% desde 2010, pero comienza a mostrar síntomas de agotamiento
- El turismo de playa y bajo coste en España es el que más lo nota. El turismo de alto valor adquisitivo o el turismo urbano no se ven aún expuestos al mismo grado de competencia.
- El efecto neto para España todavía es positivo en términos de gasto, pero con heterogeneidad regional elevada.

Véase Díez-Catalán, L., Salvador Ramallo y Camilo Ulloa (2019): "Turismo exterior en España: pérdida de tracción a la espera de mejoras en competitividad", Observatorio Económico.

Disponible en: <https://www.bbva.com/publicaciones/turismo-exterior-en-espana-perdida-de-traccion-a-la-espera-de-mejoras-en-competitividad/>

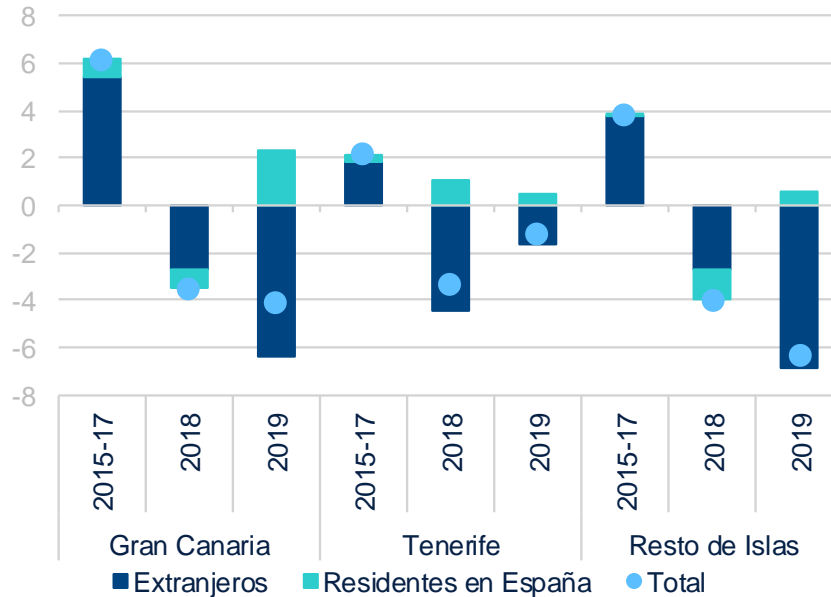
Fuente: BBVA Research a partir de Frontur, Turkstat, Capmas y INS

# El futuro dependerá de la solución de los focos de incertidumbre

La desaceleración europea afectó a la demanda de extranjeros

## PERNOCTACIONES HOTELERAS POR DESTINOS

(CONTRIBUCIONES POR ORIGEN EN P.P.)



- En Canarias, la desaceleración europea, la incertidumbre por el *brexít* y la recuperación de destinos competidores afecta a la demanda por parte de extranjeros
- Factores de oferta han limitado la oferta de transporte y plazas de vuelo. Y siguen reduciéndose para marzo.
- Gran Canaria y algunas islas pequeñas han resultado más afectadas que Tenerife. La demanda de residentes en España (canarios y madrileños) compensa los factores anteriores sólo parcialmente.

# El futuro dependerá de la solución de los focos de incertidumbre

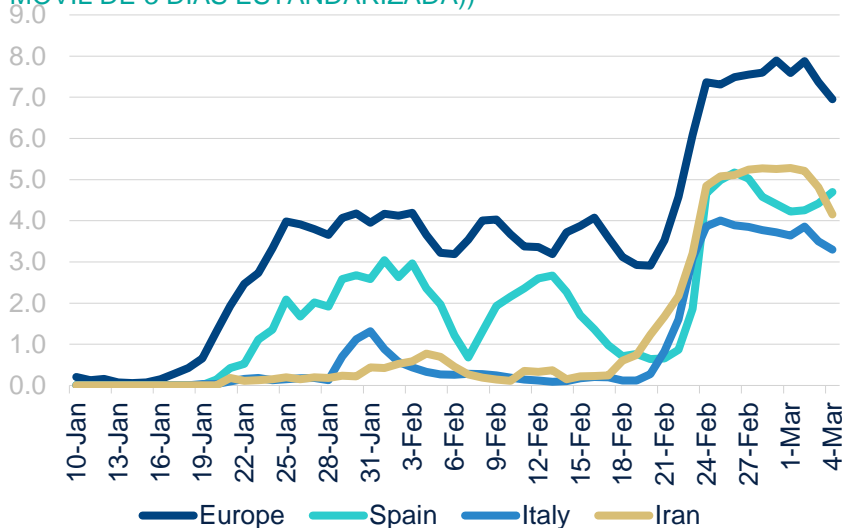
## Coronavirus

- El turismo y el transporte aéreo son un foco de atención de la prensa, cuando se busca ver el impacto del coronavirus por sectores
- En España, el nivel de alerta sigue en máximos

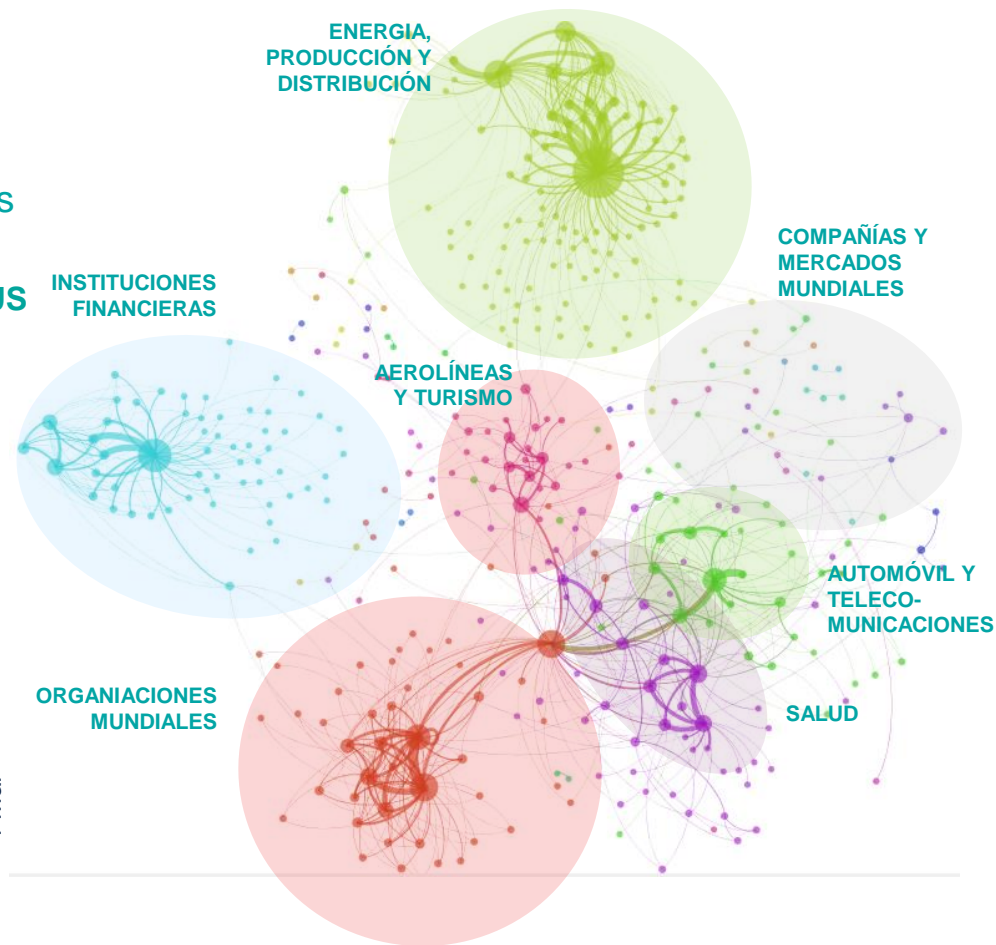
2A QUINCENA FEBRERO 2020

### ÍNDICE DE STRESS MEDIÁTICO POR EL CORONAVIRUS

(TONO EN LOS MEDIOS PONDERADO POR COBERTURA, MEDIA MÓVIL DE 3 DÍAS ESTANDARIZADA))



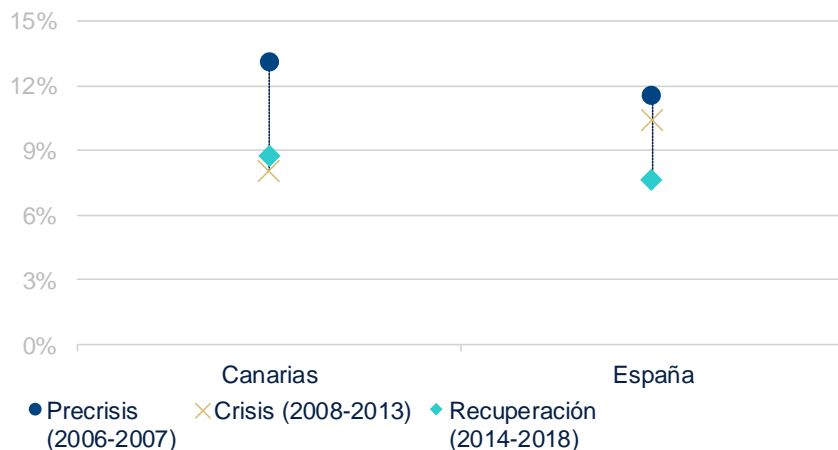
Fuente: BBVA Research a partir de GDELT .org



# El futuro dependerá de la solución de los focos de incertidumbre

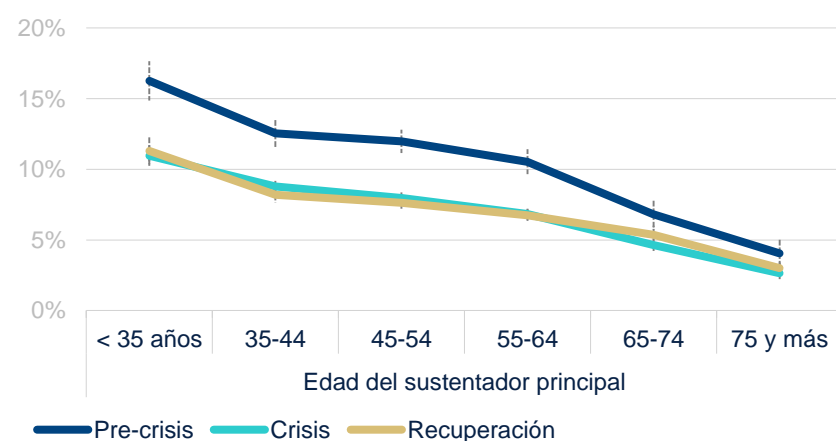
## Relacionada con cambios en los patrones de consumo

### PORCENTAJE DE HOGARES QUE ADQUIEREN UN AUTOMÓVIL (PROMEDIO DE CADA PERÍODO)



Para más información véase "Situación Consumo 1S19": <https://bit.ly/30Vb5WU>  
Fuente: BBVA Research a partir de INE (EPF)

### PROBABILIDAD ESTIMADA DE COMPRAR UN AUTOMÓVIL POR TRAMO DE EDAD (%)



----- IC al 95%.

Para más información véase "Situación Consumo 1S19": <https://bit.ly/30Vb5WU>  
Fuente: BBVA Research a partir de INE (EPF)

La demanda de vehículos fluctúa por razones cíclicas (capacidad de compra, incertidumbre, incentivos,...), y también estructurales (cambios en preferencias y demografía)

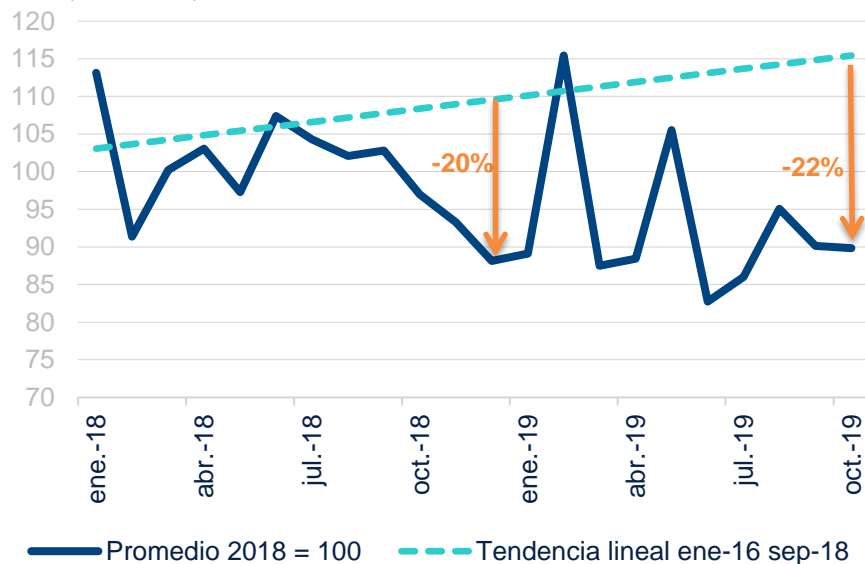
Canarias es la quinta región más afectada: el porcentaje de hogares que adquieren un automóvil baja 4 p.p., desde 13% en 2006-2007, a 9% en la recuperación



# El futuro dependerá de la solución de los focos de incertidumbre

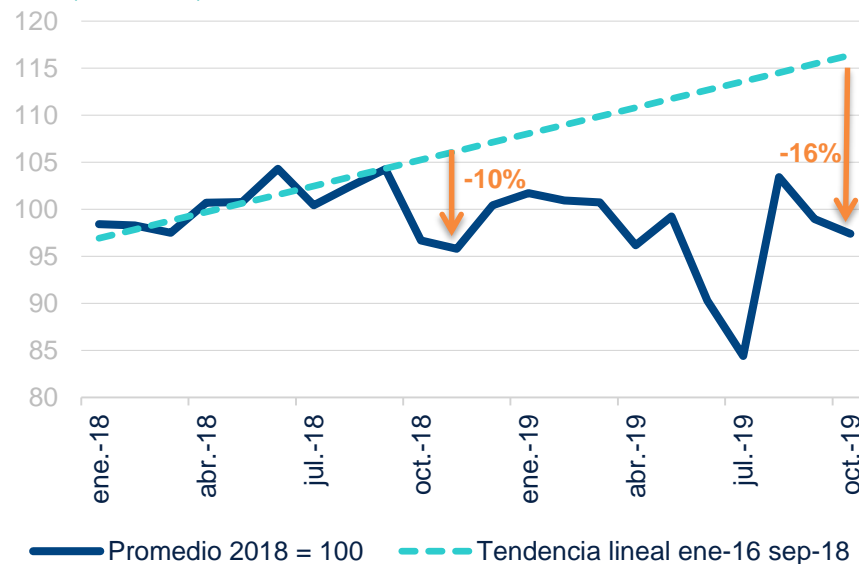
## En particular en determinados sectores productivos

**CANARIAS: VENTAS DE VIVIENDAS Y TENDENCIA**  
(2018=100)



Fuente: BBVA Research a partir de CIEN

**ESPAÑA: VENTAS DE VIVIENDAS Y TENDENCIA**  
(2018=100)



La incertidumbre de política económica en los últimos meses ha frenado la actividad inmobiliaria en muchas comunidades

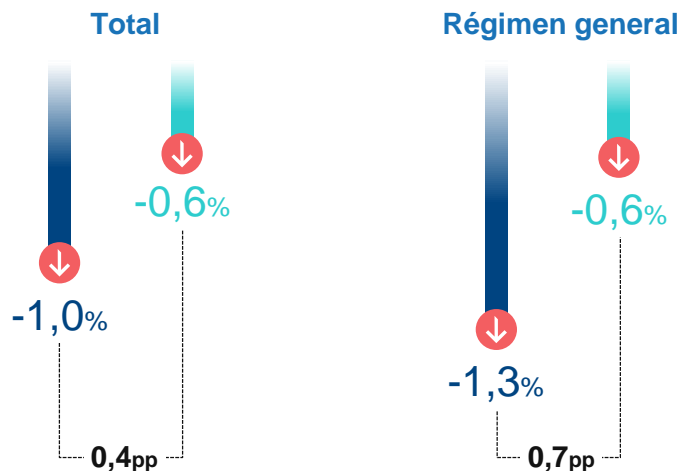
En Canarias, la ralentización está siendo superior a la observada en el conjunto de España, si bien la volatilidad de la serie obliga a ser cautelosos

# El futuro dependerá de la solución de los focos de incertidumbre

## Relacionada con determinados sectores productivos

### AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL EN ESPAÑA: DIFERENCIA ENTRE LA VARIACIÓN EN 2019 Y EN EL PROMEDIO 2017-2018

(PP)



■ Colectivos con mayor incidencia del SMI\*

■ Resto

\* Menores de 30 años.

Comercio, hostelería, actividades inmobiliarias, profesionales, administrativas y artísticas, y otros servicios.  
Canarias, Extremadura, Andalucía y Murcia.

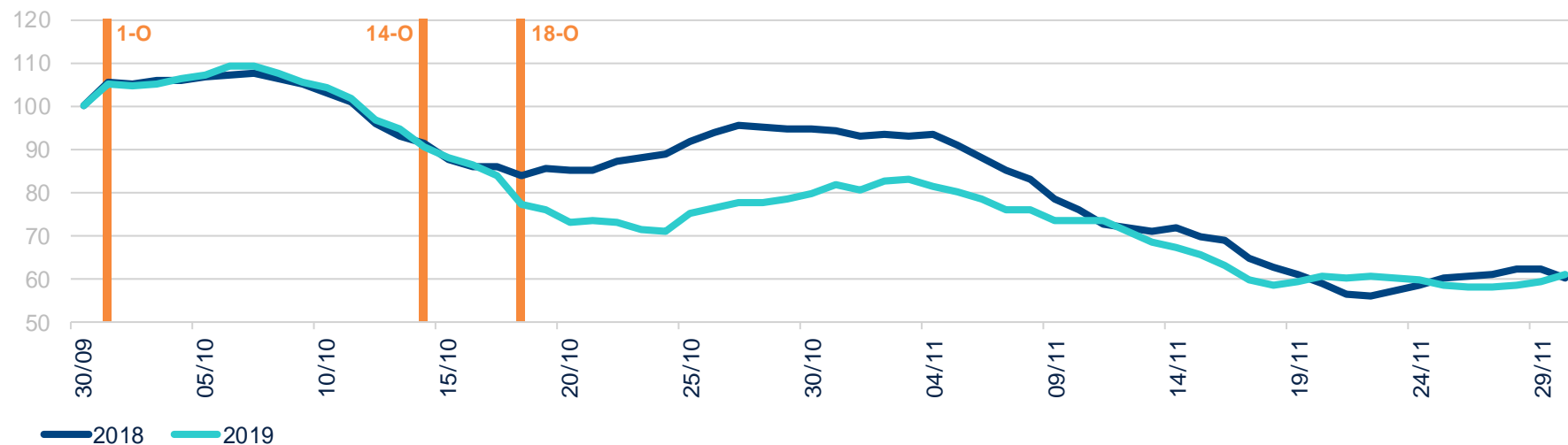
Fuente: BBVA Research a partir de MITRAMISS

- La afiliación a la Seguridad Social en los colectivos con mayor cobertura del salario mínimo interprofesional (SMI) habría aumentado **entre una y cuatro décimas más en 2019 en ausencia del incremento en el SMI** (hasta 45.000 cotizantes)
- Un **análisis detallado** de los costes y beneficios de los cambios recientes en el sector de la vivienda y de los incrementos en el SMI **debería guiar las actuaciones futuras**
- **Canarias puede ser una de las regiones más afectadas**

# El futuro dependerá de la solución de los focos de incertidumbre

## Relacionada con las tensiones en Cataluña

### CATALUÑA: GASTO EN TERMINALES DE PUNTO DE VENTA DE BBVA CON TARJETAS DE EXTRANJEROS (ÚLTIMA SEMANA DE SEPTIEMBRE DE CADA AÑO = 100, MEDIA MÓVIL SEMANAL)



Nota: gasto en TPV BBVA por clientes y no clientes de BBVA más gasto de clientes BBVA en TPV no BBVA. Datos hasta el 30 de noviembre de 2019.  
Fuente: BBVA Research a partir de Redshift

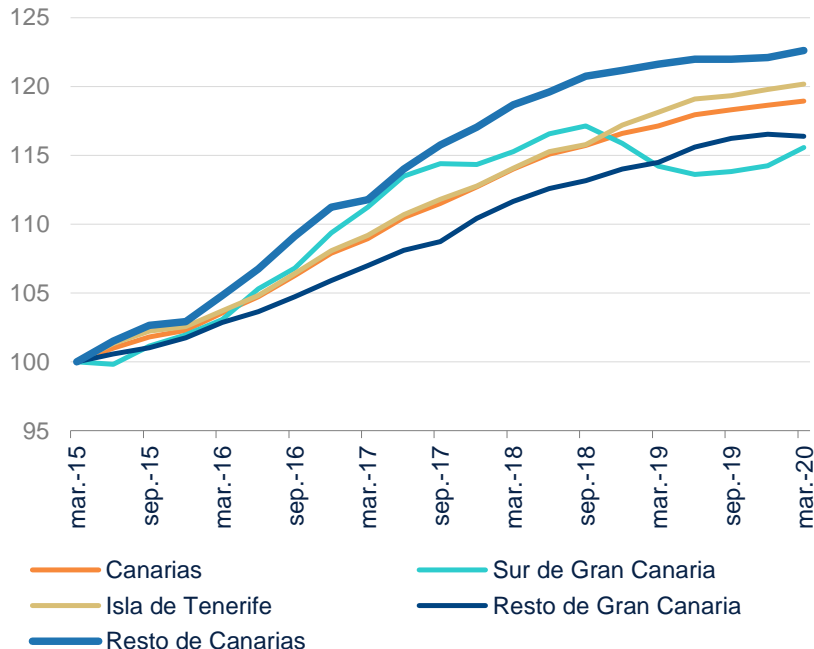
**Impacto negativo de las tensiones en Cataluña, pero limitado y temporal.** El cambio de tendencia en la evolución de la economía catalana desde el 2S17 ha supuesto un lastre para el crecimiento del conjunto de la española

# La economía está en una encrucijada

## Reto de trabajar por una recuperación inclusiva

### AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL POR ISLAS Y ZONAS TURÍSTICAS

(1T15=100)



- En Canarias continúa la mejora del empleo, aunque con un menor dinamismo de la afiliación que en el resto de España
- Se aceleran las diferencias en el grado de recuperación y dinamismo entre islas y zonas turísticas. Destacan Tenerife, y las islas más pequeñas (por las del oeste).
- El Sur de Gran Canaria redujo su afiliación el año pasado, como ocurrió también en Fuerteventura y La Gomera. En agregado concentran el 30% de la afiliación regional

## 2020-2021: previsiones de PIB y mercado laboral



Crecimiento  
del empleo (EPA)

2020 2021

1,7 2,4



Tasa  
de paro

2020 2021

20,0 19,3



Aumento  
de empleos

2020-2021

+38.000



PIB

2020 2021

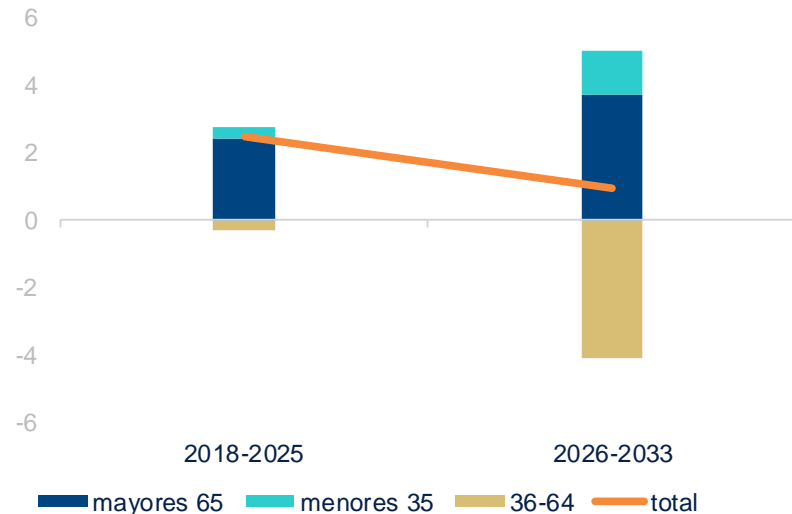
1,1 1,8

# La economía está en una encrucijada

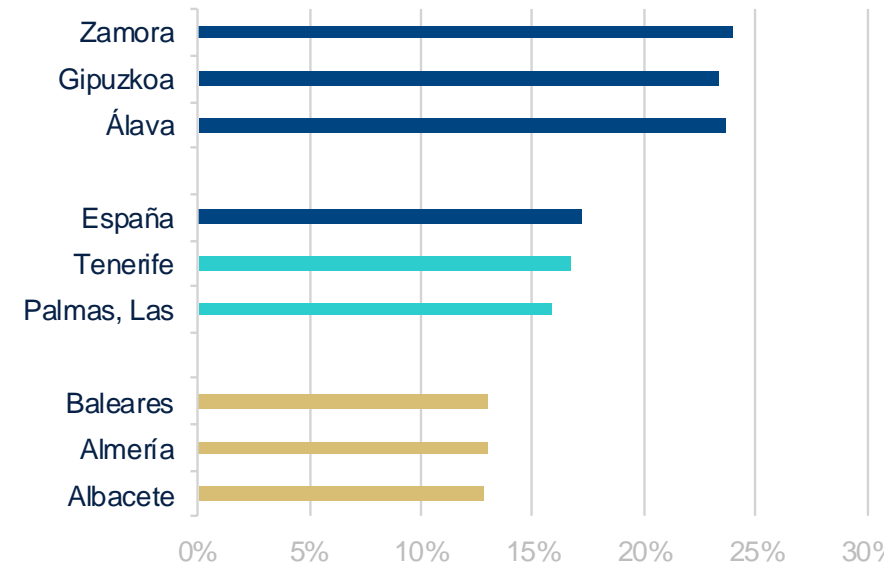
## Enfrentar las consecuencias del envejecimiento

### CRECIMIENTO DEL CONSUMO Y CONTRIBUCIONES POR TRAMO DE EDAD (%)

(%)



### CONSUMO DE MAYORES DE 65 AÑOS (% DEL TOTAL)



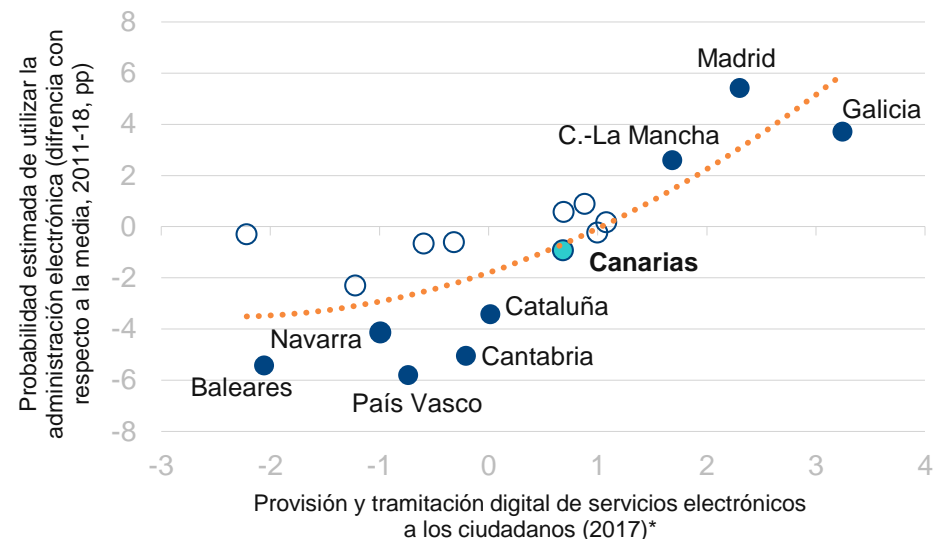
El envejecimiento de la población española provocará cambios sustanciales en los patrones de consumo: se reducirá la franja de 35-64 años, de consumo per cápita elevado

El peso en Canarias del consumo de los mayores de 65 años es algo inferior a la media nacional

# Canarias enfrenta diversos retos hacia delante

## Transitar hacia gobiernos más digitales

### CC. AA.: PROBABILIDAD ESTIMADA DE UTILIZAR LA ADMINISTRACIÓN ELECTRÓNICA Y PROVISIÓN Y TRAMITACIÓN DIGITAL DE SERVICIOS A LOS CIUDADANOS



Primera componente principal de los indicadores de servicios centrados en el ciudadano ofrecidos por las CC. AA. (accesibilidad, disponibilidad para otros ciudadanos de la UE y existencia de funcionalidades de soporte y ayuda) y del avance en la tramitación digital de dichos servicios.

Para más información véase: <https://bit.ly/2NUhYqZ>

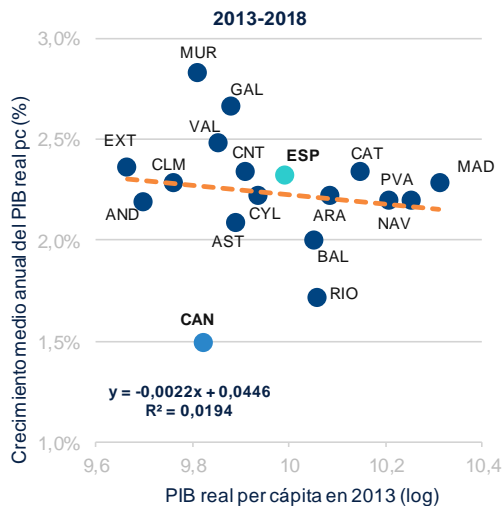
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Política Territorial y Función Pública

- El uso de la administración electrónica es mayor en España (65% de la población internauta) que en la media de la UE (60%).
- Para avanzar en la digitalización de los servicios públicos, sería deseable una mayor implicación de la administración en la mejora de las competencias digitales, optimizar los canales de contacto, ampliar el número de trámites realizables por internet, incrementar la inversión en infraestructuras tecnológicas y ampliar la dotación de cobertura de redes de banda ancha de nueva generación.

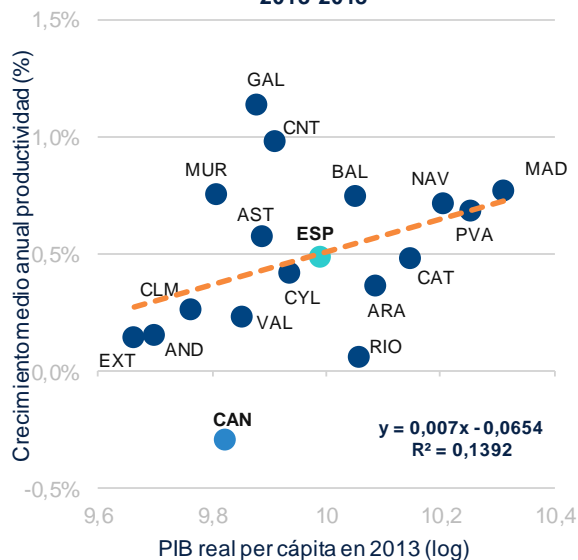
# La economía está en una encrucijada

## Reformas para incrementar la inversión

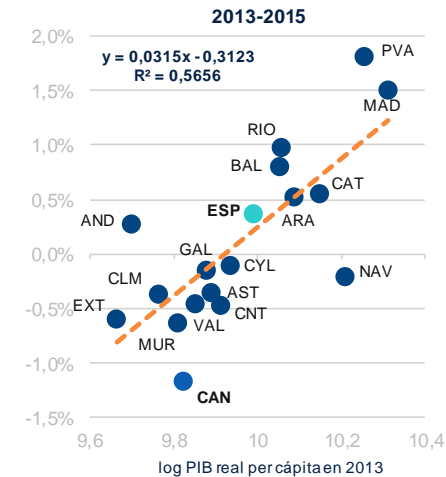
### CRECIMIENTO DEL PIB PER CÁPITA (%, PROMEDIO 2013-2018)



### CRECIMIENTO DE LA PRODUCTIVIDAD (%, PROMEDIO 2013-2018)



### CRECIMIENTO DEL STOCK DE CAPITAL REAL (%, PROMEDIO 2013-2018)



En la recuperación no se ha producido convergencia como en expansiones anteriores. Esto, pese a que la mejora del empleo ha sido mayor en comunidades de menores ingresos

La razón es el bajo crecimiento de la productividad del trabajo, que puede deberse a una concentración de la inversión en comunidades de mayor ingreso



# Mensajes principales



El brote de coronavirus afecta a la economía mundial justo cuando las perspectivas estaban mejorando como consecuencia de las menores tensiones comerciales entre EE. UU. y China, de la menor incertidumbre sobre el *brexit* y del efecto de la relajación monetaria. El PIB mundial crecerá el 3,2% en 2020 y el 3,3% en 2021, con un claro sesgo a la baja por el impacto del coronavirus.



El crecimiento del PIB en Canarias habría sido del 1,5% en 2019. Hacia delante, se preveía que se desacelerara en 2020 hasta el 1,1%, pero que se recuperase el tono, hasta el 1,8%, en 2021. Este escenario se verá afectado a la baja por los efectos temporales del coronavirus sobre la economía mundial, europea y española, que son difíciles de estimar, por el momento. Moderada aceleración en 2021, apoyada en la recuperación de la economía europea y la superación de problemas específicos. A pesar de algunos desequilibrios todavía existentes, las economías canaria y española están mejor preparadas para enfrentar un potencial entorno de mayor volatilidad.



Canarias podría crear 38.000 empleos entre 2020 y 2021, y la tasa de paro se podría reducir en 1,5 p.p. hasta el final de 2021, cuando se acercaría al 17,5%. Al final del período el PIB superará su nivel absoluto pre-crisis en casi 8 puntos, pero el PIB per cápita será aún 4 puntos inferior, por el aumento de casi un 13% en la población residente. En todo caso, el sesgo sobre el escenario continúa siendo a la baja. La evolución futura dependerá de la resolución de los distintos focos de incertidumbre y de las políticas que se implementen, entre otros objetivos, para minimizar los efectos del coronavirus



El crecimiento de tendencia de las economías española y canaria estaría convergiendo a niveles significativamente menores que los observados a comienzos del siglo. Es necesario implementar reformas que permitan incrementar la capacidad de crecimiento, fomentando un entorno favorable para la inversión y ayudando a reducir los principales desequilibrios que se enfrentan (finanzas públicas, desempleo, precariedad, desigualdad y cambio climático)

# Situación Canarias

## 2020

Marzo