

Informe N°94



## TERCER TRIMESTRE 2018 Y PERSPECTIVAS

### EDITORIAL

La **economía canaria crecerá un 2,2% en 2018, siete décimas menos que en 2017, y un 1,2% en 2019, un punto porcentual menos que en 2018**. El turismo fue en 2017 el principal motor del crecimiento con un incremento del 6,6% en el número de turistas, lo que, unido a una demanda interna estimulada por la renta disponible de los hogares, propició el crecimiento del empleo en más de 45.000 personas.

**El turismo y el consumo interno cambian de tendencia y caen o se estancan.** Por primera vez en los

últimos diez años, **el sector turístico se comportará en Canarias peor que el resto de la economía y detraerá potencial de crecimiento al PIB**. La "recuperación" de turistas en Turquía y Egipto está lejos de haber concluido y continuará durante 2019.

**Ningún otro sector toma el relevo** de tractor del crecimiento. **Ni la construcción**, lastrada por los problemas regulatorios para la edificación de vivienda nueva; **ni el sector público**, cuya inversión apenas crece pese a disfrutar de los presupuestos más elevados de la historia.

*Equipo redactor:*

Corporación 5



Este trabajo está protegido bajo Licencia Reconocimiento-No comercial-Compartir bajo la misma licencia 3.0 España 3.0 España de Creative Commons.

Puede obtener más información acerca de la misma en:

<http://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/3.0/es>

Una copia de esta obra puede encontrarse en el sitio del propietario <http://ceoe-tenerife.com/>.

*Este trabajo ha sido elaborado gracias a la financiación de*



El presente informe de coyuntura consta de tres partes:

La **primera** está constituida por la **tabla resumen** de indicadores y su evolución, que muestra en un solo vistazo los datos de la economía canaria.

La **segunda** parte desarrolla y valora los **resultados del trimestre** de la producción, el empleo y los precios de la economía canaria.

Por último, la **tercera** parte contempla las **perspectivas** de cara al futuro de la economía canaria, tanto desde un punto de vista cuantitativo como cualitativo.

Las opiniones vertidas en este documento, así como los datos, informaciones y previsiones son suscritos bajo su entera responsabilidad por la empresa Corporación 5, redactora del mismo, y no son necesariamente suscritos ni cabe atribuirle responsabilidad alguna a la CEOE-Tenerife.



## 1. Principales variables macroeconómicas canarias

	Variables	Periodo	Último dato	Acumulado anual	Inter-anual	Valoración
Crecimiento y renta	PIB (miles de euros)	2017	1.746.787	44.206.388	4,1 %	✓
	PIB per cápita (euros)	2017	604	20.425	3,0 %	✓
	Padrón de población	01/01/18	18.658	2.126.779	0,9 %	-
Demanda	Energía eléctrica disponible (MWh)	Septiembre 18	764.751	6.599.938	-0,70 %	✗
	Matriculación de automóviles	Septiembre 18	5.603	66.528	10,48 %	✓
	Transacciones inmobiliarias de viviendas	2T 18	7.008	13.492	0,18 %	-
	Venta al mayor de cemento (toneladas)	Septiembre 18	46.795,90	442.835,10	14,45 %	✓
	Comercio minorista (índice deflactado)	Septiembre 18	101,07	105,42	0,30 %	✗
	Recaudación líquida por IGIC (miles de euros)	Julio 18	43.884,13	935.509,32	16,46 %	✓
Actividad	Empresas inscritas en la Seguridad Social	Septiembre 18	759	61.646	1,60 %	✓
	Índice de Producción industrial	Agosto 18	100,22	98,94	2,35 %	✓
	Inversión Directa Extranjera (millones de euros)	2T 18	72,02	76,05	-32,03 %	✗
	Licencias municipales de constr. de viviendas	Abril 18	153	506	-5,24 %	✗
	Licitación oficial de obra pública (miles de euros)	Julio 18	6.437	221.049	-14,33 %	✗
	Visados de dirección de obra nueva (m <sup>2</sup> )	Julio 18	93.799	564.226	33,59 %	✓
	Indicador de Actividad del Sector Servicios	Agosto 18	124,56 %	115,69 %	6,75 %	✓
Nivel de precios	Inflación (%)	Septiembre 18	0,2 %	0,7 %	2,0 %	-
	Valor medio de la vivienda libre (euros/m <sup>2</sup> )	2T 18	17,4	1.458,20	3,93 %	✗
Mercado de trabajo	Ocupados EPA	3T 18	22.690	909.260	6,33 %	✓
	Parados EPA	3T 18	-140	222.270	-7,12 %	✓
	Tasa de paro EPA (%)	3T 18	-0,42 p.p.	19,64%	-2,23 p.p.	✓
	Afiliados a la Seguridad Social (media mensual)	Septiembre 18	10.192	799.236	3,68 %	✓
	Desempleados SEPE	Septiembre 18	-1.587	205.430	-7,05 %	✓
	Costes laborales por hora efectiva (euros/hora)	2T 18	0,47	16,4	0,43 %	-
Sector turístico	Ocupación hotelera por plaza (%)	Septiembre 18	79,60 %	79,10 %	-2,56 p.p.	✗
	Estancia media en hoteles (días)	Septiembre 18	7,15 días	7,22 días	-0,17 días	-
	Turistas extranjeros	Septiembre 18	1.044.150	10.134.535	-3,18 %	✗
	Turistas nacionales	Septiembre 18	167.198	1.369.614	3,02 %	✓
	Gasto turistas extranjeros (millones de euros)	Septiembre 18	1.319	12.474	2,20 %	✓
Sector exterior	Exportaciones (miles de euros)	Julio 18	258.662	2.026.708	-7,84 %	✗
	Importaciones (miles de euros)	Julio 18	1.593.111	9.884.871	0,37 %	-
	Saldo comercial (miles de euros)	Julio 18	-1.334.449	-7.858.163	2,74 %	✗
	Tasa de cobertura (%)	Julio 18	16,24 %	20,50 %	-0,02 p.p.	-
Sistema financiero	Depósitos (millones de euros)	2T 18	1.207	30.462	10,29%	✓
	Créditos vivos (millones de euros)	2T 18	330	35.914	-1,16%	-
	EURIBOR a 1 año (%)	Septiembre 18	0,003 p.p.	-0,166%	-0,002 p.p.	✓

## 2. Situación actual: El PIB de Canarias crece un 0,4% trimestral. experimentaba desde julio de 2013.

Según el Instituto Nacional de Estadística (INE), en el tercer trimestre del año 2018 la economía española habría experimentado un **crecimiento intertrimestral del Producto Interior Bruto (PIB) del 0,6%**. Esta tasa es igual a la del segundo trimestre de 2018. Asimismo, el INE **revisó y redujo** la tasa de crecimiento de los primeros trimestres del año 2018, de modo que, en términos anuales, **la tasa de crecimiento del PIB es ahora del 2,5%**.

En cuanto a la economía canaria, **el PIB del tercer trimestre del año** habría experimentado un **crecimiento intertrimestral de cuatro décimas**, dos décimas menos que en el trimestre anterior. Si se compara con el tercer trimestre del 2017, la economía canaria experimentaría en el primer trimestre de 2018 un crecimiento del 2,1% i.a.

**Los indicadores de demanda** en Canarias durante el tercer trimestre de 2018 **muestran signos ambivalentes, propios de un cambio de tendencia económica**. Así, la energía eléctrica disponible en el segundo trimestre de 2018 cae un 0,7% en relación al mismo período de 2017; y el comercio al por menor pasa de crecer a tasas superiores al tres por ciento en 2017 a estancarse en apenas un 0,3% respecto al mismo período de 2017. Además, cae un 4,3% respecto al mismo mes del año anterior. **Una caída de tal magnitud no se**

Mientras tanto, las matriculaciones de automóviles crecen un 5% interanual en el trimestre, la venta al por mayor de cemento un 27,1%, y la recaudación por IGIC un 16,5% hasta julio de 2018. Las transacciones inmobiliarias de viviendas en el segundo trimestre de 2018 caen un 2% respecto al mismo trimestre de 2017.

En cuanto a la actividad, por sectores, hasta julio del año 2018 la **licitación oficial de obra pública cae un 14,3%** respecto al mismo trimestre del año anterior.

Destaca la superficie de los **visados de dirección de obra**, que aumenta un 33,6% durante los primeros siete meses de 2018 respecto al mismo periodo del año anterior. Pese a este dinamismo, la superficie total de los visados de obra nueva no sólo dista notablemente de los niveles pre-crisis, sino que se encuentra incluso por debajo de los niveles del año 1992, primer año completo del que se dispone de datos. Por otro lado, las licencias municipales de construcción de viviendas en enero y abril de 2018 ascendían a 506 viviendas, con una caída del 5,2% respecto a los cuatro primeros meses de 2017.

Finalmente, la cifra de negocios del **indicador de actividad del sector servicios** crece un 6,9% interanual hasta julio de 2018.



**Los precios en Canarias han subido en el tercer trimestre de 2018 un 2% interanual.** Según grupos ECOICOP, bebidas alcohólicas y tabaco (5,9%), junto con transportes (5,1%) son las rúbricas más inflacionistas. Por el contrario, ocio y cultura (-0,7%), sanidad (-0,5%) y enseñanza (-0,1%) son las rúbricas menos inflacionistas.

La estadística del padrón continuo del INE cifra la **población residente en Canarias a 1 de enero de 2018 en 2.126.779 personas**, unas 19.000 más que en el año anterior, experimentando un crecimiento interanual del 0,9%.

Respecto al **mercado de trabajo**, en Canarias en el tercer trimestre del año la población activa aumentó en 22.550 personas con respecto al trimestre anterior y el número de ocupados se incrementó en 22.700 personas, por lo que el número de parados se redujo en 150 desempleados. **La tasa de paro en el tercer trimestre de 2018 es del 19,64% de la población activa.**

Resulta llamativo que **casi toda la nueva ocupación en el tercer trimestre del año se deba al sector privado**, en el que el número de empleados crece en 25.200 personas en un solo trimestre. Mientras tanto, en el sector público el número de ocupados descendió en 2.400 personas respecto al trimestre anterior.

Si la comparación se realiza con respecto al mismo periodo del año anterior, según la Encuesta de Población Activa (EPA), **el número de ocupados aumenta en 54.100 personas.** Dado que la población activa ha aumentado en el último año en 37.050 personas, el número de desempleados mengua en 17.050 personas respecto al segundo trimestre del año anterior.

En cuanto al **número de afiliados a la Seguridad Social, creció** en 7.943 personas durante el tercer trimestre y **en 28.683 durante el último año**, lo que supone un **incremento interanual del 3,7%**.

Tal y como preveíamos, el **número de turistas extranjeros que visitaron las islas** durante el tercer trimestre del año 2018 **ha caído en unas 213.000 personas** respecto al mismo período del año anterior, experimentando **una reducción del 6,1%** con respecto al tercer trimestre del año anterior. Los turistas nacionales aumentan en unas 28.000 personas durante el tercer trimestre, con una subida del 4,9% respecto al tercer trimestre de 2017. **El número total de turistas desciende un 4,5% i.a. durante el trimestre.**

En los **tres primeros trimestres del año 2018 el número total de turistas cae en 290.000 personas (-2,5%)**, con una reducción del 3,2% entre los turistas extranjeros y un aumento del 3% entre los turistas nacionales.

Según la Encuesta de gasto turístico (EGATUR) publicada por el INE, **el gasto de los turistas extranjeros en Canarias en el tercer trimestre de 2018 ascendió a 4.360 millones de euros, un 1,4% más** que en el mismo periodo del año anterior. En los tres primeros trimestres del año, el gasto turístico aumenta un 2,2% i.a.

En cuanto al **sector exterior** de Canarias, en el segundo trimestre de 2018 se observa una **caída de las exportaciones del 20,3%** i.a. y un incremento de las importaciones del 9,6% i.a., que hacen que el déficit comercial se incremente un 19,3% i.a. El sector exterior continúa con su aportación negativa al crecimiento del

INFORME Nº 94 / TERCER TRIMESTRE 2018

PIB en Canarias, “exportando” parte de nuestro potencial de crecimiento fuera de nuestras islas.

Por otro lado, durante el segundo trimestre de 2018, el Banco Central Europeo (BCE) ha mantenido el tipo de interés del euro al 0%; mientras que el EURIBOR, índice al que están referenciadas la mayoría de las hipotecas en España, ha cerrado el trimestre con un 0,002%.

Durante el segundo trimestre del año 2018 **el volumen de depósitos aumentó en 1.207 millones de euros**, y en 2.842 millones de euros respecto al mismo trimestre del año anterior. Por otra parte, **los créditos vivos en**

**Canarias aumentaron en 330 millones de euros** respecto al trimestre anterior, y se redujeron en 422 millones de euros respecto al segundo trimestre del año anterior.

El volumen total de créditos vivos hasta el segundo trimestre de 2018 es de 35.914 millones de euros y representa el 81,2% del PIB del archipiélago, cifra que la bibliografía supone adecuada para un crecimiento sano. Tras dos trimestres consecutivos de crecimiento en el volumen de créditos vivos en Canarias, **la senda de desapalancamiento o reducción del crédito por un excesivo nivel de deuda iniciada en 2008 parece haber finalizado ya.**

### 3. Perspectivas: La economía canaria crecerá un 1,2% en 2019

La revisión a la baja que el INE ha realizado de las tasas de crecimiento de la economía española nos obliga a revisar, asimismo a la baja, la tasa de crecimiento estimada de la economía canaria para 2018. Así, en el tercer trimestre del año 2018, la economía canaria habría crecido un 0,6% respecto al trimestre anterior y un 2,1% respecto al mismo trimestre del año 2017. **Los motores del crecimiento durante los dos últimos años, el turismo y el consumo interno, cambian de tendencia y caen o se estancan en el segundo trimestre del año, ralentizando la tasa de crecimiento del conjunto de la economía**, que aun así sigue creciendo debido a la inercia heredada de trimestres anteriores. **Ningún otro sector toma el relevo** de tractor del crecimiento.

Tal y como habíamos previsto, **el número total de turistas que visitan nuestras islas desciende un 2,5% interanual entre enero y septiembre de 2018, en una tendencia que se va acelerando con el transcurso de los meses**. Así, durante el tercer trimestre desciende un 4,5% i.a. Los mercados tradicionales, con Alemania y Reino Unido a la cabeza, descienden afectados por la esperable recuperación de los competidores mediterráneos.

La fuerte recuperación de Turquía y Egipto, a lo que se añade la depreciación de la moneda turca, han seguido afectando a los flujos de turistas hacia Canarias. **Esta "recuperación" de turistas en Turquía y Egipto está lejos de haber concluido**, ya que el número de turistas que recibirán en 2018 estará aún entre un 25% y un 30% por debajo de las cifras de 2014.

**Por primera vez en los últimos diez años, el sector turístico se comportará en Canarias peor que el resto de la economía y detraerá potencial de crecimiento al PIB.**

En cuanto al otro motor de crecimiento, **el consumo, comienza igualmente a perder vitalidad**. Si exceptuamos la sustitución del envejecido parque automovilístico canario, se ha agotado la demanda que había quedado embalsada durante los años de crisis, y el consumo **cae rápidamente hasta el práctico estancamiento** en el segundo trimestre.

Por todo ello, **estimamos que en 2018 Canarias experimentará un crecimiento del PIB de un 2,2%**, siete décimas menos que en 2017, y tres décimas por debajo del crecimiento de la economía española, que también muestra síntomas de ralentización económica.

	2018				2019			
	1t	2t	3t	4t	1t	2t	3t	4t
<b>Tasa variación i.a. Canarias</b>	2,6	2,5	2,1	1,8	1,6	1,2	1,1	1,0
<b>Tasa variación i.a. España</b>	2,8	2,5	2,4	2,4	2,3	2,0	1,8	1,3
<b>Tasa variación i.t. Canarias</b>	0,5	0,6	0,4	0,4	0,2	0,2	0,3	0,3
<b>Tasa variación i.t. España</b>	0,6	0,6	0,6	0,7	0,4	0,3	0,4	0,2
<b>Variación media anual Canarias</b>	2,2				1,2			
<b>Variación media anual España</b>	2,5				1,8			

Fuente: INE y estimaciones propias. Elaboración propia.

i.a.: interanual; i.t.: intertrimestral

**Los vientos de cola** que han impulsado el crecimiento de la economía canaria y la española durante los últimos años, como son la inseguridad de los mercados turísticos competidores, la caída de los tipos de interés, la abundancia de liquidez, la bajada de los precios del petróleo, junto con el crecimiento de la economía mundial, **han cambiado de dirección y en su mayoría ahora soplan de frente.**

Por otro lado, el **consumo interno**, que también había contribuido a sostener el crecimiento económico del archipiélago, **también ha cambiado de signo** y pasa a restar y no a sumar. Así, **el comercio al por menor** se reduce un 4,3% interanual en septiembre, y **sufre la mayor caída desde el año 2013, en el que se comenzó a salir de la crisis.**

Del mismo modo, **la licitación de obra pública sigue experimentando caídas**, en este caso del 14% i.a. en el tercer trimestre de 2018.

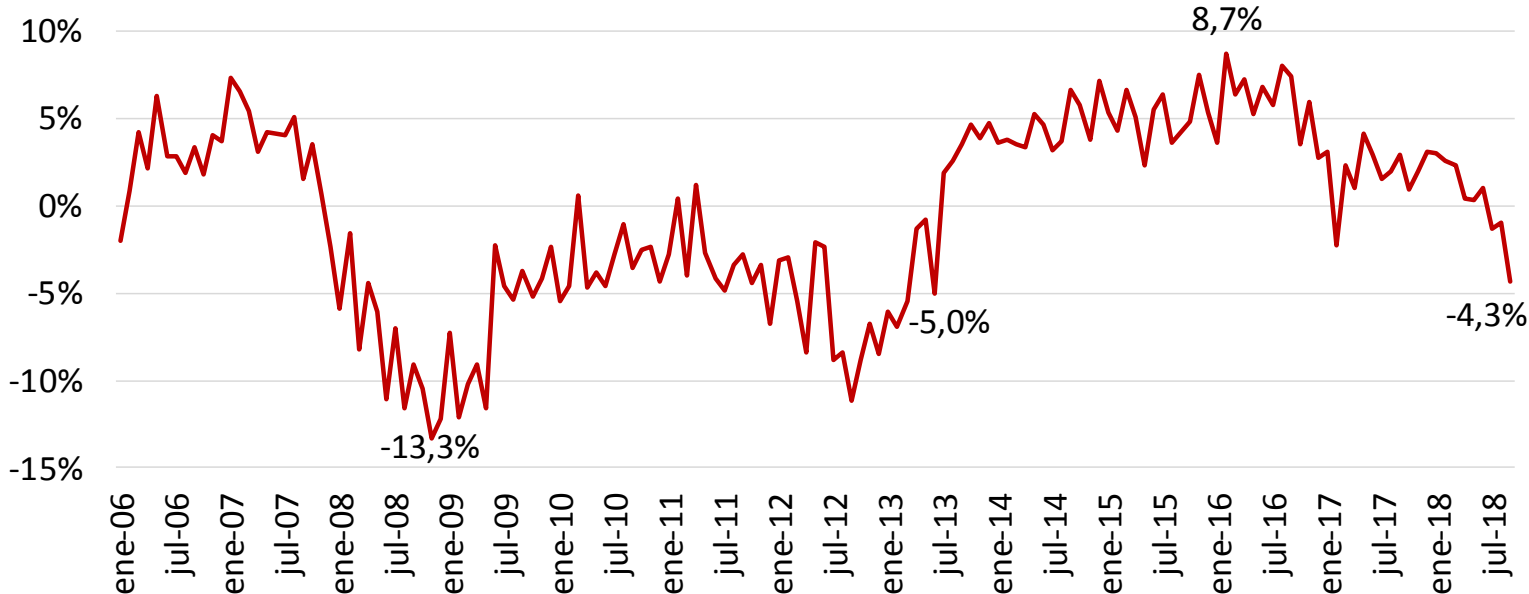
#### Previsiones para 2019

Estimamos que **la tasa de crecimiento de la economía canaria para el año 2019 se reducirá al 1,2%, lo que supone un punto porcentual menos** que nuestra estimación para 2018. La economía española también reducirá su tasa de crecimiento del 2,5% estimado para 2018 al 1,8% que estimamos para el año 2019.

Durante 2019 la economía continuará creciendo debido a la inercia de los pasados años, pero ni el turismo ni el consumo privado actuarán de impulsor del crecimiento como venían haciendo hasta la fecha.

**El único sector capacitado para relevar de alguna manera al turismo y el consumo y liderar el crecimiento de la economía sería el de la construcción**, la gran damnificada de la recesión, pero se ve **incapacitada para hacerlo**, por un lado, por los **problemas regulatorios para la edificación** de vivienda nueva, lo que está ocasionando **un déficit, estimado en 40.000 viviendas** en un reciente estudio de

### Comercio minorista (crecimiento interanual)





Corporación 5, déficit que puede convertirse en crónico e incluso agravarse si no se toman medidas urgentes para reactivar la vivienda residencial, tanto pública como privada.

El pasado año se concedieron licencias para unas 1.500 nuevas viviendas, y unas 600 durante los cinco primeros meses de 2018, lo que supone un ritmo similar al del año anterior. Esta cifra resulta claramente insuficiente para la demanda existente, y más cuando la población creció en casi 19.000 personas a lo largo de 2017.

**Tampoco cabe esperar que la inversión pública impulse la economía**, ya que los gastos de capital (inversiones reales y transferencias de capital) apenas crecen en 63 millones de euros (un 6,3%), hasta los 1.078 millones de euros, en el Proyecto de Presupuestos de la Comunidad Autónoma de Canarias para 2019. Una cifra que sigue estando por debajo del nivel de inversiones previo a la crisis, y todo ello a pesar de que se trata del mayor Presupuesto de la historia, creciendo en 760 millones de euros (6,8% de aumento).

Finalmente, **el entorno exterior tampoco ayuda**. A los **problemas específicos europeos** (Brexit y presupuesto italiano) se añade el débil crecimiento de su economía, debido al estancamiento de Italia y al negativo tercer trimestre de la economía alemana, y **el contexto económico mundial, marcado por una incipiente guerra comercial** que parece destinada a recrudecerse.

Cabe reseñar que estas estimaciones se han realizado **asumiendo que el Parlamento Británico aprobará el Brexit acordado con la Unión**

**Europea**. En caso de Brexit desordenado y sin acuerdo, que depreciaría la libra y encarecería los viajes al exterior de los turistas británicos, además de las posibles complicaciones para los desplazamientos y el tráfico aéreo, las previsiones de crecimiento de la economía canaria se reducirían aún más.

A estos hechos se añade la **parálisis legislativa que sufre desde 2015 nuestro país** en las necesarias reformas económicas, e **incluso para cumplir con los plazos de aprobación de las cuentas del Estado**, tanto en lo que respecta a los Presupuestos de 2018 como, previsiblemente, en los de 2019.

Igualmente, **el clima para el desarrollo de actividades económicas ha empeorado sustancialmente**, debido a los frecuentes anuncios de aumento de impuestos, y límites y restricciones a numerosos sectores (automóvil, gasoil, VTC, alquiler, banca, comercio electrónico, transacciones financieras, etc.). Así, **no resulta extraño que el Índice de Confianza Empresarial caiga en 1,7 p.p** para el último trimestre del año respecto al anterior.

#### Previsiones de empleo

**En 2018 estimamos** una creación neta de 48 mil empleos, medidos según la Encuesta de Población Activa, o **unos 25.000 nuevos afiliados a la Seguridad Social**, una estadística que consideramos más fiable y una cifra que estaría en línea con nuestras previsiones.

ESTADÍSTICAS DE EMPLEO EN CANARIAS

	4T2017	4T2018 (est.)	4T2019 (est.)
<b>Población Activa (miles)</b>	1.118	1.140	1.155
<b>Ocupados (miles)</b>	872	920	920
<b>Desempleados (miles)</b>	247	220	235
<b>Tasa de paro (%)</b>	22,04%	19,30%	20,35%

Fuente: EPA y estimaciones propias. Elaboración propia.

P.A. = Población Activa

Sin embargo, conforme a la ralentización económica expuesta y a otros factores, estimamos que **en el año 2019 no se producirá creación de empleo**, medido en términos interanuales. Este hecho, unido al previsible crecimiento de la población activa, ya que la población residente en Canarias no deja de crecer, supondrá que **la tasa de desempleo volverá a superar de nuevo el 20% a finales de año**.

A la acelerada desaceleración económica prevista **se une además el impacto negativo sobre el empleo del anunciado incremento del salario mínimo** hasta los 900 euros, anunciado por el Gobierno.

Una subida del **salario mínimo** tiene efectos positivos (incremento en la renta de los trabajadores afectados que conserven su empleo) y también efectos negativos (empleos que se destruyen o no llegan a crearse al ser su productividad inferior al nuevo coste laboral). La bibliografía es concluyente al afirmar que la destrucción de empleo es mayor cuando las tasas de desempleo juvenil y de larga duración son elevadas, la economía se desacelera, la productividad es reducida, el incremento del salario mínimo es elevado, y el porcentaje de trabajadores afectado es elevado.

**En el caso canario se cumplen con todos los condicionantes para que el impacto sea negativo.** Así:

- El **crecimiento de la economía canaria se reducirá del 2,2% en 2018 al 1,2% en 2019**.
- El **incremento del salario mínimo es el mayor de la historia** en un solo año (22%).

- El **porcentaje de trabajadores a los que afectará es el mayor de toda España** (en torno al 13%).
- La **productividad nominal** por hora trabajada lleva **estancada** en Canarias desde el año 2013.
- La **tasa de desempleo juvenil** en Canarias es del 37,5%.
- El 52,6% de los **desempleados son de larga duración** (más de un año desempleado).

Es decir, el incremento previsto del salario mínimo reúne todos los requisitos para que el impacto negativo sobre el empleo sea elevado. La cuantía es difícil de estimar. Varios organismos han estimado su impacto para España entre los 40.000 empleos destruidos (AIREF) y los 150.000 (Banco de España), con la Comisión Europea en un término medio (70.000). Teniendo en cuenta que los trabajadores afectados en Canarias son sensiblemente superiores a la media nacional, **estas estimaciones aplicadas a Canarias implicarían una destrucción estimada de entre 3.000 y 12.000 empleos** como resultado del aumento previsto del salario mínimo. Pero las estimaciones de estos organismos no se han realizado teniendo en cuenta un crecimiento del 1,2% para 2019, como prevemos para la economía canaria, por lo que **cabe esperar que el impacto esté en el rango alto de esas estimaciones o incluso sea superior**.

En suma, en pleno escenario de desaceleración económica y de grandes incertidumbres internacionales, **no podía haberse elegido peor momento** para una subida del salario mínimo de semejante cuantía.