

Informe N°98

TERCER TRIMESTRE 2019 Y PERSPECTIVAS

EDITORIAL

Para este trimestre, se constata la ralentización de la economía y, por tanto, se está asistiendo a un deterioro progresivo del crecimiento económico y a la creación de empleo. Ahora bien, la intensidad de caída está siendo menos impactante que lo inicialmente esperado debido, al consumo privado interior, el cual desciende, pero de forma más moderada.

Por otro lado, la demanda de servicios exteriores cae debido a la evolución del contexto internacional sin una resolución clara a corto plazo. Por el lado de las iniciativas públicas, la incertidumbre instalada no solo no ayuda a resolver satisfactoriamente la situación, sino que se incorpora como un agente que agrava la tesitura de los acontecimientos. De hecho, la generación de

renta de la demanda que no está siendo dirigida hacia el consumo, se destina al denominado ahorro precaucional en un contexto de moderación del endeudamiento.

Para el ejercicio 2019 nos ratificamos en las previsiones que presentamos el trimestre anterior, en que la economía canaria crecerá un 1,6% y la española en 1,9%. Después de la ralentización de este año, es posible que en 2020 puedan producirse trimestres con en los que el crecimiento del PIB sea negativo, dando lugar a una recesión técnica. Por lo que serán necesarias medidas que ofrezcan viabilidad a la consecución de mayor y más sostenible actividad y estructura económica, ya sea a través del crecimiento cuantitativo o del desarrollo cualitativo.

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 trimestrales** 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 de este, 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	INTERANUAL	Valoración
Crecimiento y renta	PIB (miles de euros)	2018	1.526.460	46.029.185	3,4 %	✓
	PIB per cápita (euros)	2018	458	21.031	2,2 %	✓
	Cifra de población	01/01/2019	30.177	2.207.225	1,4 %	-
Demanda	Energía eléctrica disponible (MWh)	Septiembre 19	741.719	6.554.618	-0,69 %	x
	Matriculación de automóviles	Septiembre 19	6.662	60.254	-9,43 %	x
	Transacciones inmobiliarias de viviendas	2T 19	6.234	12.339	-9,12 %	x
	Venta al mayor de cemento (toneladas)	Septiembre 19	41.582,20	428.734,30	-3,18 %	x
	Comercio minorista (índice deflactado)	Septiembre 19	101,65	106,69	1,18 %	✓
	Recaudación líquida por IGIC (miles de euros)	Agosto 19	144.951,96	1.043.238,24	-6,00 %	x
Actividad	Empresas inscritas en la Seguridad Social	Septiembre 19	159	61.274	-0,60 %	-
	Índice de Producción industrial	Agosto 19	94,88	96,26	-2,35 %	x
	Inversión Directa Extranjera (millones de euros)	1T 19	1,26	1,26	-71,91 %	x
	Licitación oficial de obra pública (miles de euros)	Agosto 19	15.855	473.962	2,44 %	✓
	Visados de dirección de obra nueva (m²)	Agosto 19	91.747	679.736	5,18 %	✓
	Viviendas terminadas	Diciembre 18	166	2.192	20,44 %	✓
	Indicador de Actividad del Sector Servicios	Agosto 19	123,39 %	117,44 %	1,54 %	✓
Nivel de precios	Inflación (%)	Septiembre 19	0,3 %	-0,7 %	0 %	-
	Valor medio de la vivienda libre (euros/m²)	2T 19	4,50	1.517	4,03 %	✓
Mercado de trabajo	Ocupados EPA	3T 19	-8.452	891.200	-1,99 %	x
	Parados EPA	3T 19	381	239.600	7,80 %	x
	Tasa de paro EPA (%)	3T 19	0,19 p.p.	21,19 %	1,55 p.p.	x
	Afiliados a la Seguridad Social (media mensual)	Septiembre 19	8.885	815.299	2,01 %	✓
	Desempleados SEPE	Septiembre 19	-644	204.529	-0,44 %	x
	Costes laborales por hora efectiva (euros/hora)	2T 19	0,97	16,86	2,80 %	✓
Sector turístico	Ocupación hotelera por plaza (%)	Septiembre 19	75,95 %	73,68 %	-5,39 %	x
	Estancia media en hoteles (días)	Septiembre 19	7,27 días	7,02 días	-0,21 días	x
	Turistas extranjeros	Septiembre 19	941.281	9.643.339	-4,85 %	x
	Turistas nacionales	Septiembre 19	187.101	1.560.870	13,96 %	✓
	Gasto turistas extranjeros (millones de euros)	Septiembre 19	1.226	12.464	-0,02 %	x
Sector exterior	Exportaciones (miles de euros)	Agosto 19	217.919,51	2.410.685,45	-1,54 %	x
	Importaciones (miles de euros)	Agosto 19	1.325.022,76	11.006.277,28	-2,62 %	✓
	Déficit comercial (miles de euros)	Agosto 19	-1.107.103,25	-8.595.603,01	23,52 %	x
	Tasa de cobertura (%)	Agosto 19	16,45 %	21,90 %	-0,24 p.p.	x
Sistema financiero	Depósitos (millones de euros)	2T 19	853	32.168	5,60 %	✓
	Créditos vivos (millones de euros)	2T 19	228	34.698	-3,39 %	-
	EURIBOR a 1 año (%)	Junio 19	-0,056 p.p.	-0,190 %	0,0 p.p.	✓

2. Situación actual: La desaceleración afecta a la economía canaria en mayor medida por su dependencia externa.

La tendencia de débil crecimiento en la zona euro afecta en mayor medida a la economía canaria debido a su gran dependencia externa, sobre todo en lo referente al sector turístico y exterior. Esto hace que su crecimiento esté limitado y condicionado a factores sobre los que no tiene control. En el trimestre anterior la desaceleración del crecimiento se hizo evidente y en este trimestre ya comienzan a presentarse los primeros signos de un posible futuro estancamiento económico. Esta conclusión puede extraerse si se analizan de forma conjunta todos los indicadores. Algunos con tasas de crecimiento débil y otros incluso con crecimiento negativo.

En el tercer trimestre del año 2019, la economía española habría experimentado un **crecimiento intertrimestral del Producto Interior Bruto (PIB) del 0,4%** según el Instituto Nacional de Estadística (INE). Esta tasa es una décima inferior, a la del segundo trimestre de 2019. **La tasa de crecimiento interanual del PIB baja tres décimas hasta el 2,0%.**

En cuanto a la economía canaria, **el PIB del tercer trimestre del año** presenta un dato provisional de **crecimiento intertrimestral de 0,2%**, siendo 0,3 puntos porcentuales menor al trimestre anterior. En términos de crecimiento del PIB interanual, **éste se ubica en un 1,8%, siendo una décima respecto a los anteriores trimestres.**

Dentro de los indicadores de demanda, solo **el comercio minorista mantiene**

un signo positivo en su **tasa de crecimiento interanual con el 1,18%** en septiembre de 2019. Los demás **indicadores de demanda** en Canarias, en el **tercer trimestre, presentan un signo negativo** en su **tasa de crecimiento interanual**. La caída acumulada en estos 3 trimestres del año llega, por ejemplo, al 9% en el caso de las transacciones inmobiliarias de vivienda, al 6% en la recaudación líquida por IGIC y al 3% en lo referente a la venta al por mayor de cemento.

Todos estos indicadores, entendidos como indicadores adelantados del ciclo, ya comenzaron mostrando esta misma tendencia en el primer trimestre del año. En cuanto a los indicadores retardados, como podrían ser los relacionados con el empleo, ratifican el diagnóstico ofrecido por los demás indicadores y permiten definir la situación de desaceleración con más seguridad. La **matriculación de automóviles** ya registra cuatro trimestres consecutivos de caída interanual.

Analizando los indicadores de actividad, **el sector de la construcción** continúa presentando un comportamiento positivo, aunque desacelerado en todas sus variables mostrando, por lo tanto, un crecimiento relativamente suave. Así, a diferencia del trimestre anterior donde la **licitación oficial de obra pública** creció un 109,26% en la primera mitad del año, en este trimestre y de forma acumulada presenta un comportamiento más acorde al ciclo económico en el que se encuentra la economía, con una **tasa de crecimiento interanual del 2,44%.**

INFORME Nº 98 / TERCER TRIMESTRE 2019

Esta misma tendencia de crecimiento suave también la presenta la superficie de los **visados de dirección de obra**, cuyo crecimiento acumulado en los primeros nueve meses del año es de **5,18%**.

En cuanto a la **venta al por mayor de cemento, en este trimestre**, ya muestra una **tasa de crecimiento interanual negativa del -3,18%**.

Finalmente, el **indicador de actividad del sector servicios crece un 1,54%** interanual en los ocho primeros meses de 2019. El último dato disponible hace referencia al mes de agosto.

Los precios en Canarias continúan presentando el **mismo valor** en el tercer trimestre de 2019 **con una tasa de crecimiento interanual de un 0%**. Según grupos ECOICOP, bebidas alcohólicas y tabaco (5,1%), junto con restaurantes y hoteles (1,9%) y otros bienes y servicios (0,8%) son las rúbricas más inflacionistas. Por el contrario, transporte (-0,3%) y vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles (-4,6%) son las rúbricas menos

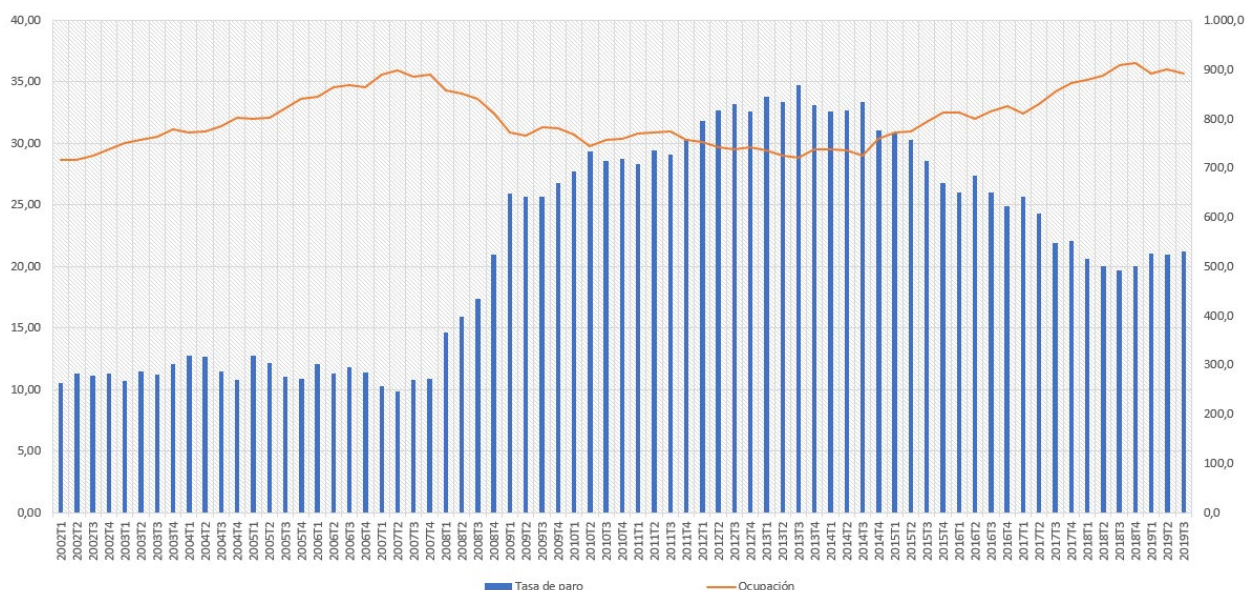
inflacionistas.

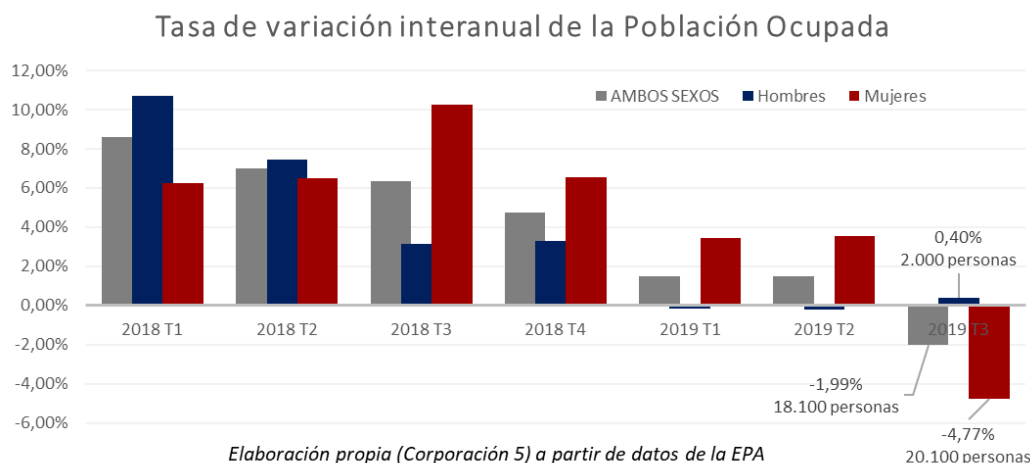
Según las Cifras de Población del INE, la **población residente en Canarias a 1 de enero de 2019 era de 2.207.225 personas**, unas 30.177 más que en el año anterior, experimentando un crecimiento interanual del 1,2%.

Respecto al **mercado de trabajo** en Canarias, en el tercer trimestre del año, la población activa disminuyó en 8.200 personas con respecto al trimestre anterior y el número de personas ocupadas disminuyó en 8.500, por lo que el desempleo se incrementó en 300 personas. **La tasa de paro en el tercer trimestre de 2019 es del 21,19% de la población activa**, presentando un incremento interanual de 1,55 p.p. Son estas variables las que hacen evidente las señales que presentaba el ciclo al principio del año. El desempleo registrado parece que llega a un punto de inflexión en el que va dejando de disminuir, haciéndolo tan solo un -0,44% interanual.

Según la Encuesta de Población Activa (EPA), la disminución de la ocupación **en el tercer trimestre del año se debe**

Canarias 2002-2019





principalmente **al sector servicios**, en el que el número de personas empleadas **disminuye en 10.200**, respecto al trimestre anterior. Solo **en el sector agrícola, el número de ocupados aumenta en 3.900 personas** respecto al trimestre anterior.

Si la comparación se realiza con respecto al mismo periodo del año 2018, **la población ocupada disminuye en 18.100 personas**. El sector servicios presenta la mayor caída, con una disminución de 23.000 personas ocupadas, seguido de la construcción con 4.400 personas ocupadas menos en comparación al tercer trimestre del año anterior.

Como **dato destacable** sobre el perfil más afectado de esta disminución hay que señalar que, **mientras que la población ocupada masculina total aumenta, la femenina disminuye** tanto de forma intertrimestral como interanual. La ocupación femenina disminuye en 20.100 personas en el tercer trimestre del 2019 mientras que la masculina aumenta en 2.000 personas respecto al mismo trimestre del año 2018.

Es decir, **toda la caída en la ocupación en el tercer trimestre del 2019** (tanto

intertrimestral, como interanual) **se debe únicamente a la disminución de población ocupada femenina**.

El número de personas afiliadas a la **Seguridad Social** creció de forma acumulada en 16.063 hasta el tercer trimestre del año respecto al mismo periodo del año anterior, lo que supone un **incremento interanual del 2,01%**.

El sector turístico está siendo el gran afectado por la coyuntura internacional, especialmente por la situación del Brexit en Inglaterra, principal emisor de turistas en Canarias. Aunque este no es el único motivo por el que disminuye el número de turistas extranjeros. Otros factores podrían ser la concienciación internacional sobre la huella del carbono resultante del transporte aéreo o la ralentización de algunas economías europeas. Por estos motivos, el **número de turistas extranjeros que visitaron las islas durante los tres primeros trimestres del año 2019 ha caído en unas 491.196 personas** respecto al mismo período del año 2018. Experimentando **una reducción del 4,85%**. Los turistas nacionales, sin embargo, siguen la tendencia creciente y aumentan en unas 191.256 personas durante los primeros nueve meses del año, con una subida del

13,96% respecto al mismo período de 2018. **El número total de turistas cae un 2,61% i.a.** durante los tres primeros trimestres de 2019, **debido principalmente a la caída del turismo extranjero.**

Según la Encuesta de gasto turístico (EGATUR) publicada por el INE, **el gasto de los turistas extranjeros en Canarias, en septiembre de 2019, se estanca en los 12.464 millones de euros, dato similar al acumulado hasta la fecha en el año 2018, con una ligera caída del 0,02% interanual.**

Como conclusión se puede extraer que el aumento del gasto medio por turista ha ido compensado la caída en el número de turistas, manteniendo a la variable de ingresos del sector turístico en estancamiento y evitando su caída en exceso.

La **ocupación hotelera** por plaza en septiembre del 2019 presenta **una caída interanual acumulada del 5,39%**. Mientras que la **estancia media** en hoteles mantiene su **tendencia decreciente** situándose en los 7 días.

En cuanto al **sector exterior**, se ve también afectado por la coyuntura internacional y la gran dependencia externa de Canarias. En el tercer trimestre de 2019 **las exportaciones han caído un 1,54% i.a.**, las importaciones caen un 2,62% i.a. y el déficit comercial acumulado se incrementa un 23,52% i.a. El comportamiento de esta variable ha sido positivo hasta el segundo trimestre del año, a pesar de que su contribución en la economía siempre ha sido negativa. El comportamiento era positivo debido a la

caída acumulada que presentaban las importaciones y al aumento de las exportaciones, que, aun manteniendo la balanza comercial exterior en déficit, su comportamiento mejoraba año tras año.

Finalmente, **los datos del sector financiero se mantienen.** Durante el segundo trimestre de 2019, 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 -0,009%.

Durante el segundo trimestre del año 2019 **el volumen de depósitos aumentó en 853 millones de euros respecto al trimestre anterior**, y en 1.706 millones de euros respecto al mismo trimestre del año anterior. Por otra parte, **los créditos en Canarias aumentaron en 228 millones de euros** respecto al trimestre anterior aunque bajaron 1.216 millones de euros respecto al segundo trimestre del año anterior.

El volumen total de créditos vivos hasta el primer trimestre de 2019 es de 34.470 millones de euros y representa el 74,9 % del PIB del archipiélago. Sin embargo, **el volumen de crédito vivo sigue reduciéndose** en nuestro archipiélago, de modo que **aún no puede darse por finalizada la senda de desapalancamiento o reducción del crédito por un excesivo nivel de deuda.**

3. Perspectivas: La economía canaria crecerá un 1,6% en 2019

Continuamos en un **contexto de incertidumbre**, en donde prácticamente ninguno de los riesgos que se ciernen sobre la economía canaria se han visto despejados. Continúa la guerra arancelaria entre EEUU y China. Se ha procedido a aplazar hasta el 31 de enero el proceso de salida del Reino Unido sin que se tenga garantía cierta de cuál va a ser el procedimiento por el que se vaya a apostar. El país se encuentra inmerso en un proceso de elecciones generales anticipadas a celebrar en el próximo mes de diciembre, lo que sigue manteniendo a la economía británica en una situación relativamente estable, aunque ralentizada. De hecho, ha crecido en el tercer trimestre del ejercicio al menor ritmo desde 2010.

En España, tras la celebración de un nuevo proceso electoral el pasado 10 de noviembre, la situación, hoy en día, algo parece despejarse con relación a la **necesaria estabilidad política que permita tomar determinadas decisiones de carácter estructural** con el fin de, o bien de evitar los impactos negativos que desde los factores exógenos se generan, o bien, al menos de minimizar sus efectos sobre la cohesión económica y social. No obstante, conociendo lo que se quiere hacer, aún se desconoce el cómo se quiere hacer, y tal hecho genera también ciertas dosis de incertidumbre.

Ante la composición del Producto Interior Bruto, y analizando los diferentes campos de influencia de los parámetros económicos más importantes, **Canarias pierde intensidad en la generación de actividad económica y de empleo**, porque éste es consecuencia del crecimiento económico.

La pérdida momentánea de líneas de conectividad hace que no pueda verse beneficiada en toda su extensión de la

demanda derivada del turismo nacional de interior, así como del turismo de negocio. En otros ámbitos sectoriales, se pierde igualmente vitalidad inmobiliaria aún positiva, derivada de la trayectoria negativa del mercado laboral, complicando el acceso al crédito necesario.

En materia de consumo, **es la demanda de exportación de servicios la que mayor impacto negativo esté sufriendo que no logra ser contrarrestada por la evolución de la demanda privada interior, el cual también se sitúa en el campo de la desaceleración**, aunque resiste el indicador relativo al índice de comercio minorista. No obstante, la generación de renta de la demanda que no está siendo dirigida hacia el consumo, se destina al denominado ahorro precaucional en un contexto de moderación del endeudamiento, incluso estando el precio del dinero en los niveles en los que está situado. De hecho, los depósitos crecen en un 5,60% en el interanual mientras que los créditos caen en un 3,39% en el mismo periodo de tiempo.

Así y todo, la recaudación tributaria por parte de los diferentes niveles de la administración pública sigue en descenso, sobre todo en las figuras impositivas de corte indirecto, en donde al gravar el consumo y estar éste en una senda de caída, se correlaciona directamente con tal tendencia. De hecho, la principal variable explicativa de la caída de la recaudación es la evolución de la demanda, en consonancia con lo que sucede con el IVA a nivel nacional.

Según el comportamiento manifestado por la encuesta sobre población activa del tercer trimestre del ejercicio, debemos resaltar el **cambio de tendencia de la población activa**, ya no solo en evolución trimestral, sino interanual. Hasta ahora, la vitalidad demográfica

mostrada en Canarias obstaculizaba una mayor caída de la tasa de paro en un contexto de incremento de la ocupación. No obstante, en este caso se da justamente el efecto contrario: cae la población activa (-8.200 personas respecto al trimestre anterior y -800 respecto al año anterior) con una población de 16 o más años que sigue creciendo (+8.900 personas respecto al trimestre anterior y +38.200 personas respecto al mismo periodo del año anterior), lo que nos ofrece un escenario futuro de incremento de personas que se incorporarán de forma activa a la búsqueda de empleo, de ahí que sea necesaria las **medidas oportunas que ofrezcan viabilidad a la consecución de mayor y más sostenible actividad y estructura económica** de Canarias, ya sea a través del crecimiento cuantitativo o del desarrollo cualitativo.

En este trimestre en concreto, la ocupación cae, tanto mensual como desde la perspectiva interanual lo que provoca, indefectiblemente, un crecimiento del número de personas paradas con el consecuente incremento de la tasa de paro.

Es por ello por lo que hay que continuar con las políticas activas de empleo centradas en aquellos colectivos de personas que tienen mayores deficiencias en materia de empleabilidad, de forma que estén combinación con el resto de las

políticas económicas incentivadoras de la inversión sobre la actividad productiva. Cualitativamente están las personas menores de 30 años y cuantitativamente las que se ubican por encima de 45 años teniendo en cuenta que la desconexión de las relaciones laborales dificultan el reingreso de forma exponencial cuando han transcurrido más de 90 días en paro friccional, es decir, desde la pérdida de un empleo hasta la obtención de otro. De hecho, de las 239.000 personas desempleadas en Canarias según la EPA del tercer trimestre de 2019, las personas paradas por tiempo de búsqueda de empleo con tres meses o más de tiempo representan el 71,12%, siendo el 31,96% (76.600 personas) las llevan más de dos años en esta situación.

Analizando el IPC, hay que decir que la inflación continúa teniendo cifras negativas acumuladas en el dato anual de 2019 por lo que **se retrasa disponer de una tasa adecuada que permita rentabilizar las carteras de pedidos de las empresas** a la vez que establece un poder adquisitivo sostenible para la demanda. Lo que pudiera parecer una buena noticia, realmente se nutre por disponer precios a la baja para intentar no perder mayor cuota de mercado, lo que provoca que las tasas de rentabilidad entren en una espiral de caída, debido a que pudiera darse el efecto del ajuste en costes de explotación.

	2018				2019			
	1t	2t	3t	4t	1t	2t	3t	4t
Tasa variación i.a. Canarias	2,7	2,6	2,3	1,8*	1,9	1,9	1,8	1,4
Tasa variación i.a. España	2,8	2,3*	2,2*	2,1*	2,1*	2,0	2,0	1,5
Tasa variación i.t. Canarias	0,7	0,5*	0,4	0,2	0,8	0,5	0,2	0,2
Tasa variación i.t. España	0,5*	0,5*	0,5	0,6	0,5*	0,4*	0,4	0,3
Variación media anual Canarias	2,4				1,6			
Variación media anual España	2,4*				1,9			

Fuente: INE y estimaciones propias. Elaboración propia.

*Dato revisado a la baja por el INE 16/09/19

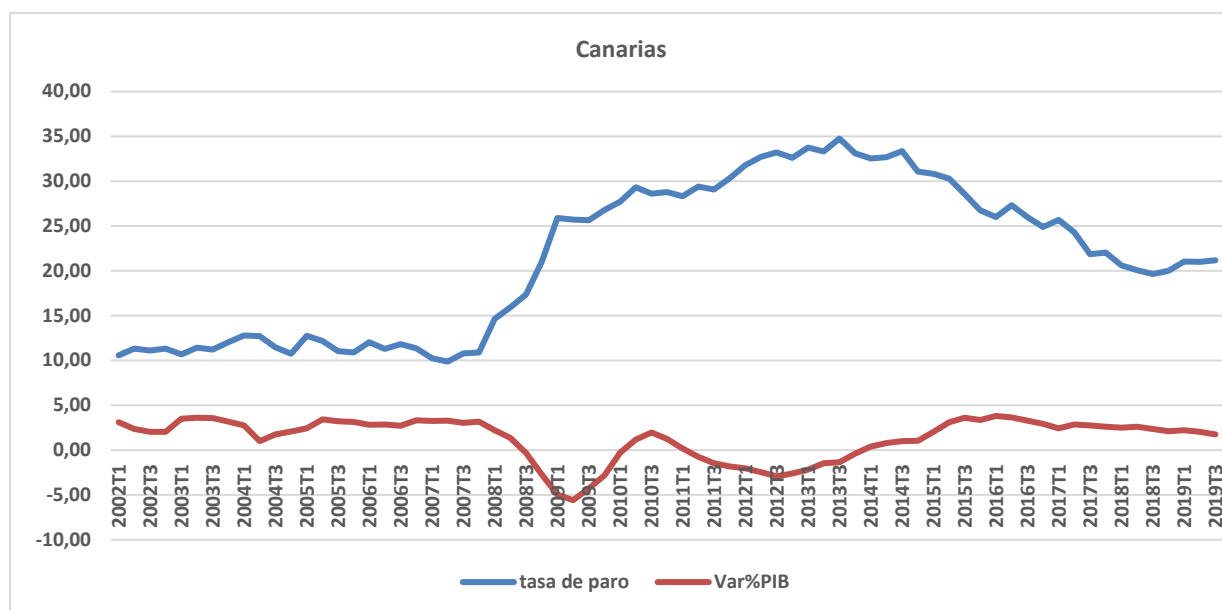
i.a.: interanual; i.t.: intertrimestral

Previsiones para 2019

Tal y como valoramos en el inicio del documento, 2019 es un ejercicio sumido en un **proceso de desaceleración del ciclo**. Tal hecho significa que se establecen parámetros positivos, pero a tasas decrecientes. Ahora bien, la intensidad de caída está siendo suave esperando que exista una cierta compensación por el crecimiento estacional del consumo interior derivado de la campaña estacional de Navidad. De hecho, en etapas de desaceleración se amplía en el tiempo el espectro de actuación por parte de la demanda, debido a que intenta no concentrar las órdenes de gasto en un momento concreto con la finalidad de no alterar los indicadores de liquidez. Ahora bien, el consumo se muestra muy sensible a campañas específicas de ventas.

Es por ello por lo que no se dispone de información y análisis objetivo que pueda permitir alejar la probabilidad de ocurrencia de un escenario en donde se está asistiendo a un deterioro progresivo del crecimiento económico y, por ende, a la creación de empleo. De hecho, la evolución negativa del mismo no se sitúa únicamente en el contexto mensual o trimestral, sino interanual.

En Canarias, según los modelos de predicción utilizados, es una certeza que **2019 cerrará como un ejercicio marcado por la desaceleración, siendo 2020 un ejercicio en donde se asista, con alta probabilidad de ocurrencia, trimestres de crecimiento próximo a cero e incluso trimestres que tengan una evolución negativa de las tasas de crecimiento del PIB, situándonos, si eso ocurre, cerca de un proceso de recesión técnica.**



Por otro lado, la demanda de servicios exteriores cae a corto plazo debido a la evolución del contexto internacional. Por el lado de las iniciativas públicas, la incertidumbre instalada en el ámbito político a nivel nacional no solo no ayuda a resolver satisfactoriamente la situación, sino que se incorpora como un agente que agrava la tesitura de los acontecimientos.

Hay que aclarar que estos escenarios sucederán siempre y cuando no se establezca medidas algunas, tanto desde la iniciativa privada, la cual se ajustará con una rápida capacidad de adaptación, descontando los efectos que en un futuro se pudieran generar, como desde la iniciativa pública, con medidas en materia

de política económica de diferente corte. Una de ellas es la presupuestaria.

En el ámbito de Canarias, se plantea una política presupuestaria expansiva procíclica. De hecho, se plantea el incremento de determinadas figuras tributarias, lo que genera la duda acerca del **concepto de oportunidad** de la medida en cuestión, dada la tesitura por la que atraviesa en la actualidad el ciclo económico. Por ello se necesita ser una región más competitiva, disminuyendo sus costes de transacción a la vez que se establezca un proceso creciente de mejorar en excelencia y productividad.

Así y todo, 2019 seguirá siendo un ejercicio en el que el PIB evolucionará de forma positiva. Haciendo un análisis aislado del cuarto trimestre del año, nuestras previsiones estiman que el crecimiento interanual será del 1,4% para Canarias y del 1,5% en España. En lo

referente al crecimiento intertrimestral este sería del 0,2 en Canarias y del 0,3 en España.

En definitiva, los modelos prospectivos nos indican que para el ejercicio completo del año 2019 continuamos con la previsión de cierre del 1,6% para Canarias y del 1,9% para España de crecimiento económico.

Previsiones de empleo

El empleo es consecuencia del crecimiento económico. Por ello, en 2019, de acuerdo con la ralentización económica expuesta junto a la evolución de la población activa, estimamos que se pueda establecer el **riesgo interanual de no creación neta de empleo, por lo que el desempleo mostrará resistencia a la baja, situándose por encima del 20%.**