



INFORME N.º 109 / SEGUNDO TRIMESTRE 2022

INFORME DE COYUNTURA

SEGUNDO
TRIMESTRE
2022

EDITORIAL

Todas las economías insulares de pequeña dimensión, fragmentadas y alejadas necesitan especializarse en aras de fortalecer su estructura competitiva. En este sentido, Canarias muestra una estructura económica orientada hacia el sector servicios, principalmente de mercado, pero también de aquellos que son suministrados por las administraciones públicas. De hecho, el 33,55% del Producto Interior Bruto del Archipiélago pertenece a las actividades del comercio, transporte, hostelería, información y comunicaciones, albergando un 42,36% del empleo. Por otro lado, los servicios financieros, inmobiliarios, profesionales y administrativos representan un 21,06% del PIB y un 13,69% del empleo. Y, por último, los diferentes niveles de la administración pública ostentan un 23,03% de representatividad frente al PIB y un 30,70% del empleo. El resto de los porcentajes (PIB y empleo de forma respectiva) pertenece a la agricultura (1,62% y 2,48%), industria y energía (5,73% y 4,53%) y la construcción (5,70% y 6,24%), siendo el 9,31% del PIB restante los impuestos.

Esta reseña viene a colación porque, siendo ciertos los pronósticos de una posible recesión técnica en el segundo semestre de 2022, con una alta probabilidad de crecimiento económico negativo para la Unión Europea en dicho período, ya hecho realidad en los Estados Unidos de América, España también lo experimentará, pero con cierto retardo en

2023. Mientras, Canarias pudiera evitar tal circunstancia, al menos a corto plazo, considerando un crecimiento económico sostenido, aunque en declive.

Dicha hipótesis se basa en que los índices de compra del sector manufacturero, tanto a nivel general de la zona euro como a nivel particular, de aquellos países en donde dicho sector es predominante, se ha contraído, señalando un mínimo para los últimos dos años, acelerándose su desplome, y con la consiguiente desaceleración en lo que a la creación de empleo se refiere. De hecho, los nuevos pedidos recibidos, en total y los de exportación disminuyeron, mientras que la confianza empresarial cayó hasta su mínimo en veinticinco meses. Por su parte, la actividad del sector servicios se ha ralentizado por motivos de la inflación, marcando una expansión más lenta, pero sin llegar a detenerse. Si bien, el poder adquisitivo de la demanda se deteriora, lo que provocará un debilitamiento del crecimiento de la actividad en los próximos meses. No obstante, con la recién llegada época estival junto con la conformación de la denominada temporada alta para Canarias, y a la puesta en circulación del ahorro generado, se pueda sortear la recesión, aunque sí que se verá mermada la potencialidad de crecimiento debido, principalmente, a las importaciones de energía, teniendo claro que nada es definitivo quedando, aún, mucho camino por recorrer.

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>

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.

1.Principales variables macroeconómicas Canarias

	VARIABLES	PERIODO	ÚLTIMO DATO	ACUMULADO ANUAL	INTERANUAL	VALORACIÓN
Crecimiento y renta	PIB (millones de euros)	1T 2022	10.729	10.729	14,2 %	✓
	PIB per cápita (euros) ¹	2021	19.188	19.188	6,5 %	✓
	Cifra de población	Enero 22	3.468	2.176.412	0,2 %	✓
Demanda	Energía eléctrica disponible (MWh)	Junio 22	694.262	4.141.377	-0,9 %	x
	Matriculación de automóviles	Junio 22	7.061	30.496	27,2 %	✓
	Transacciones inmobiliarias de viviendas	1T 22	7.961	7.961	53 %	✓
	Venta al mayor de cemento (toneladas)	Junio 22	49.136	294.241	1,2 %	✓
	Comercio minorista (índice deflactado)	Junio 22	96,02	96,2	9,0 %	✓
	Recaudación líquida por IGIC (miles de euros)	Noviembre 21	113.693	1.181.573	2,3 %	✓
Actividad	Empresas inscritas en la Seguridad Social	Junio 22	-125	60.034	3,4 %	✓
	Índice de Producción Industrial	Mayo 22	92	89,6	5,1 %	✓
	Inversión Directa Extranjera (millones de euros)	1T 22	89,24	84,24	153,3 %	✓
	Licitación oficial de obra pública (miles de euros)	Abril 22	64.913	226.997	61,7 %	✓
	Visados de dirección de obra nueva (m ²)	Abril 22	76.710	248.108	-3,8 %	x
	Viviendas terminadas	Marzo 22	116	456	-28,3 %	x
	Indicador de Actividad del Sector Servicios (IASS)	Abril 22	123,0	114,8	47,5 %	✓
Nivel de precios	Inflación (%)	Junio 22	1,5 %	4,7 %	8,5 %	✓
	Valor medio de la vivienda libre (euros/m ²)	1T 22	28.3	1.594,80	6,4 %	✓
Mercado de trabajo	Ocupados EPA	2T 22	28.120	949.360	14,6 %	✓
	Parados EPA	2T 22	-29.570	205.010	-24,6 %	✓
	Tasa de paro EPA (%)	2T 22	-2,54 p.p.	17,8 %	-6,9 p.p.	✓
	Afiliados a la Seguridad Social (media mensual)	Junio 22	275	843.722	10,4 %	✓
	Desempleados SEPE	Junio 22	-3.498	190.244	-30,7 %	✓
	Costes laborales por hora efectiva (euros/hora)	1T 22	2.322,5	2.322,5	14,5 %	✓
Sector turístico	Ocupación por plaza (%)	Junio 22	63,8 %	62,5 %	32,9 p.p.	✓
	Estancia media (días)	Junio 22	6,6 días	6,8 días	31,2 %	✓
	Turistas extranjeros	Mayo 22	907.712	4.920.604	765,94 %	✓
	Turistas nacionales	Mayo 22	157.810	639.449	165,8 %	✓
	Gasto turistas extranjeros (millones de euros)	1T 22	3.683	3.683	685,5 %	✓
Sector exterior	Exportaciones (miles de euros)	Mayo 22	266.611	1.660.868	51,4 %	✓
	Importaciones (miles de euros)	Mayo 22	2.013.062	8.211.903	47,8 %	✓
	Déficit comercial (miles de euros)	Mayo 22	-1.746.451	-6.551.034	-46,8 %	✓
	Tasa de cobertura (%)	Mayo 22	13,24 %	20,6 %	0,8 p.p.	✓
Sistema financiero	Depósitos (millones de euros)	1T 22	364	38.873	13,6 %	✓
	Créditos vivos (millones de euros)	1T 22	444	38.731	1,8 %	✓
	EURIBOR a 1 año (%)	Junio 22	0,565 p.p.	0,852 %	1,34 p.p.	✓

¹ El cálculo del PIBpc ha utilizado para el PIB, el sumatorio de la Contabilidad Trimestral de Canarias (ISTAC) y la Estadística del Padrón Continuo a 1 de enero de 2022. Instituto Nacional de Estadística (INE).

2. Situación actual

El **entorno económico internacional**, condicionado en su totalidad por la **invasión de Ucrania por parte de Rusia desde el 24 de febrero de 2022**, ha provocado consecuencias negativas en diferentes ámbitos. Sin duda, los primeros efectos del conflicto han supuesto una enorme crisis humanitaria, causando el desplazamiento y refugio de la población ucraniana, además de civiles y militares muertos.

Desde la **perspectiva económica, el conflicto Ucrania-Rusia aceleró la tendencia de ralentización económica mundial observada desde mitad de 2021**, debido al incremento de la incertidumbre, además de acentuarse por la inflación generalizada que ha influido en las actividades productivas. A este respecto, **el incremento de precios se ha enfatizado por las particularidades de los países implicados en la guerra**. Mientras, Rusia se caracteriza por ser proveedor de petróleo y gas, y Ucrania es exportador de cereal, cuya producción se está viendo reducida.

A este escenario se añade **la continuidad**, aunque en menor medida, **de la incidencia de la pandemia originada por la COVID-19**. No obstante, China cerró el primer trimestre del año con un confinamiento estricto que duró más de dos meses, debido al incremento de contagios por la variante Ómicron. A finales de este trimestre, los contagios de coronavirus llevan creciendo desde principios de junio, tanto para el conjunto de España, como para nuestra Comunidad Autónoma. **Impulsados por dos sub-linajes de la variante Ómicron (BA.4 y BA.5), más contagiosas que los precedentes, y con menor capacidad para causar enfermedad grave.**

En lo que a Canarias respecta, el promedio de 7 días asciende a 1.539 casos (30 de junio de 2022), no muy alejado del registrado durante la finalización de la sexta ola, siendo la cifra de 1.542 caso (30 de marzo de 2022).

Este nivel de incertidumbre debido al actual contexto económico, además de la probabilidad de un repunte de los casos COVID, **ha supuesto la corrección de las previsiones ya rebajadas de crecimiento económico**. Además, se escuchan cada vez con más fuerza los tambores de recesión, ante el debilitamiento de la economía. Según la **Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) realizadas en junio de 2022, la proyección de crecimiento de la economía mundial es del 4,5% para 2022, y de un 2,8% para 2023 (1,5% menos y 0,4% menos, respectivamente, frente a la previsión realizada en diciembre de 2021)**. En relación con la zona euro, la previsión de crecimiento asciende hasta un 2,6% para 2022, y de un 2,5% para 2023 -supone una rebaja de un 1,7% y de un 0,9%, respectivamente, en relación con la estimación de junio de 2022-. Entre los países que la componen destaca, sin duda alguna, el reducido crecimiento que se proyecta para Alemania en relación tanto para 2022 como 2023 (1,9% y 1,6%, respectivamente). Por su parte, Italia y Francia tendrían una tasa de crecimiento de 2,5% y 2,4%, respectivamente, para 2022 (rebajando un 2,1% y un 1,8%, respectivamente, en relación con la previsión realizada en diciembre de 2021).

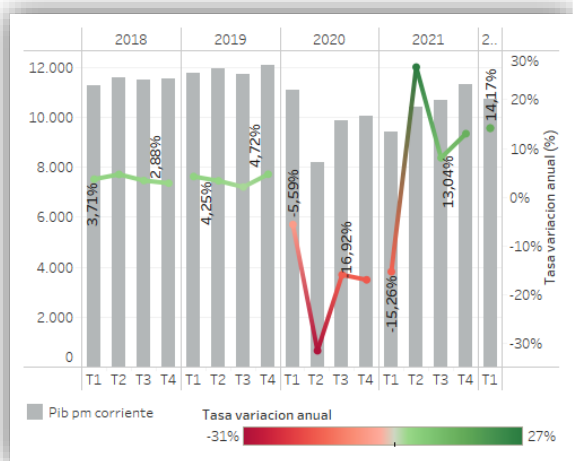
En cuanto a nuestro país, el crecimiento real que se proyecta es de 4,1% para 2022 y de un 2,2% para 2023 -lo que equivale a una rebaja de

crecimiento de un 1,4% y de 1,6%, respectivamente, frente a la realizada en diciembre de 2021-.

Si atendemos a la **Contabilidad Nacional Trimestral de España, el Producto Interior Bruto (PIB) del conjunto del país** correspondiente al **segundo trimestre de este año registra una variación del 1,1% respecto al trimestre anterior en términos de volumen.** Por su parte, **en términos interanuales del PIB alcanza el 6,3%**

Por su parte, según el último dato publicado vinculado a la **Contabilidad Trimestral de Canarias (Instituto Canario de Estadística (ISTAC)), el PIB regional², cuya cifra asciende a 10.729 millones de euros para el primer trimestre de 2022, ha registrado un descenso interperiódico de un 5,3%.** Si bien, el PIB ha registrado un crecimiento de un 14,2% respecto al primer trimestre de 2021.

PIB A PRECIOS BÁSICOS (millones de €) Y TASA DE VARIACIÓN ANUAL ACUMULADA (%). Canarias 2018-2022.



Fuente: ISTAC.

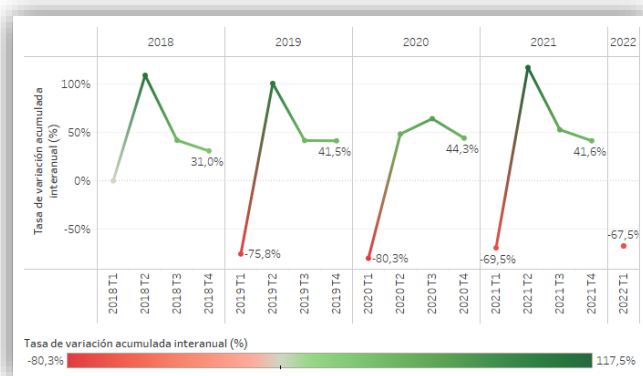
A este respecto, algunos **indicadores de coyuntura** reflejan un **frenazo** respecto con el trimestre anterior, bien con tasas

² Datos ajustados de estacionalidad y calendario.

de crecimiento negativas, o positivas, pero reducidas. En particular, en referencia con **los indicadores de demanda, la energía eléctrica disponible (MWh) hasta junio de 2022 ha descendido, aproximadamente, un 1% (-0,97%) frente al mismo período de 2021,** fijando una cifra acumulada de energía disponible para el mismo período de 694.262 KWh.

Por su parte, **la venta de cemento al por mayor (toneladas) ha aumentado hasta junio de 2022, en comparación con el mismo período de 2021, en un escaso 1,2%.** Conforme con esto, **la venta de cemento al por mayor para dichos meses de 2022 asciende a 294.421 toneladas.**

TRANSACCIONES INMOBILIARIAS DE VIVIENDAS. TASA DE VARIACIÓN ANUAL ACUMULADA (%). Canarias 2018-2022.



Fuente: Ministerio de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana.

La **recaudación líquida acumulada por IGIC**, continúa analizándose según el último dato disponible publicado por el ISTAC. En concreto, **hasta noviembre de 2022 la recaudación asciende a 1.181.573 miles de euros -tasa de crecimiento acumulada anual de 2.3%-.**

En relación con el **Índice del Comercio al por Menor (ICM)³ hasta junio de 2022 se cifra en 96,2 puntos,** lo que equivale a un 9% frente al mismo período

³ Datos a precios constantes.

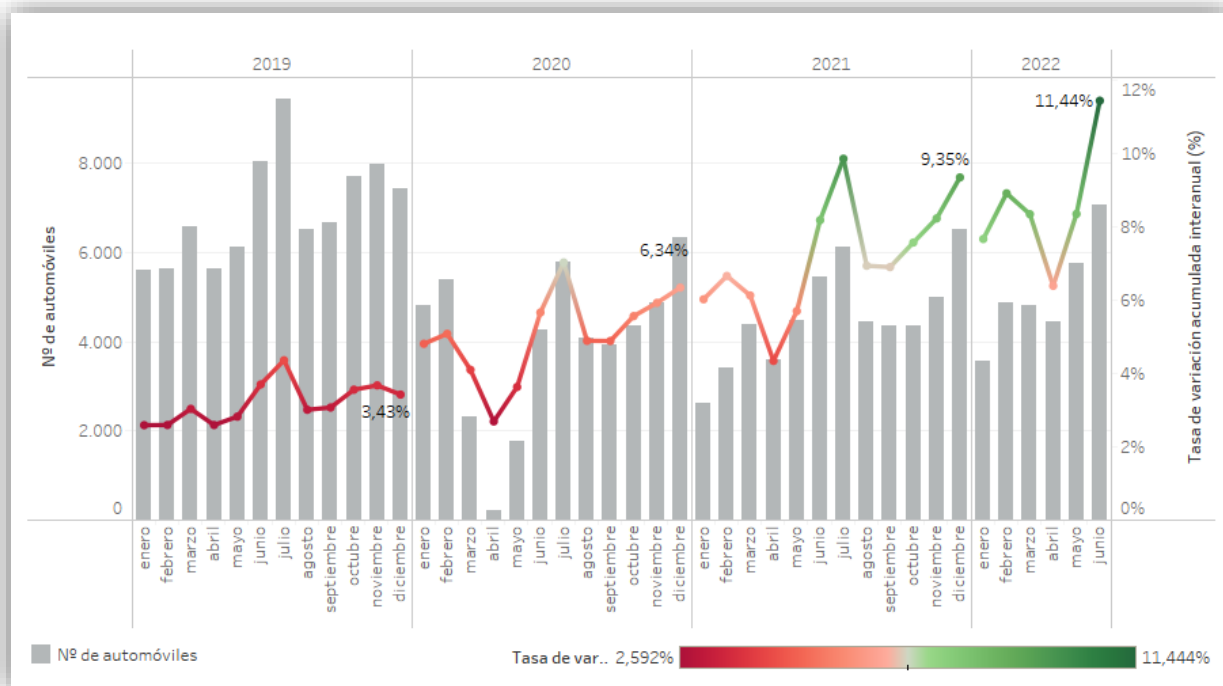
del año anterior. Pese a ello, destaca que el ICM para junio de 2022 alcanza los 96,02 puntos, tras aumentar 1% en relación con el mes anterior.

Por el contrario, **el número de transacciones inmobiliarias de viviendas** registra la mayor tasa de crecimiento del grupo de indicadores vinculadas a la demanda. En relación, **con el primer indicador, el número de transacciones inmobiliarias de viviendas asciende a 7.961 transacciones** durante el primer trimestre de 2022 -tasa de **crecimiento anual de 53%-**.

el número de viviendas terminadas y los visados de dirección de obra nueva (m²). En el caso del primer indicador, **hasta marzo de 2022 se han contabilizado 456 viviendas terminadas**, lo que equivale a un **crecimiento acumulado anual negativo de 28,3%** en relación con los mismos meses de 2021.

En lo que concierne a los **visados de dirección de obra nueva, entre enero y abril de 2022, la superficie visada asciende a 248.108 metros cuadrados -tasa de crecimiento acumulada anual negativa de 3,8%-**, frente a los 258.029 metros cuadrados autorizados durante los mismos meses de 2021.

MATRICULACIÓN DE AUTOMÓVILES Y TASA DE VARIACIÓN ANUAL ACUMULADA (%). Canarias 2019-2022.



Fuente: ISTAC.

Por su parte, las **matriculaciones de automóviles**, cuya cifra **hasta junio de 2022 asciende a 30.496 automóviles**, lo que ha supuesto **un crecimiento de 27,2%** en relación con el mismo período de 2021.

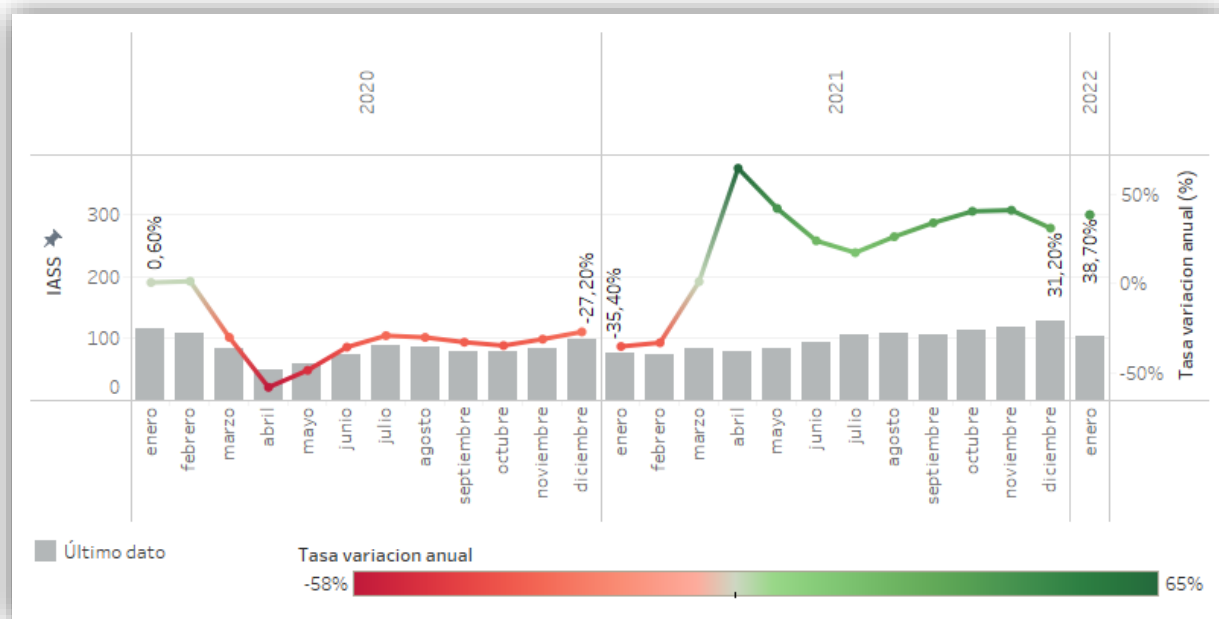
En cuanto a los **indicadores de actividad**, el registro de tasas de crecimiento negativas solo se observa en dos de ellos:

En el caso del número de **empresas inscritas en la Seguridad Social**, se observa un **crecimiento acumulado de 3,4% hasta junio de 2022**, respecto al mismo período de 2021 (**1.985 empresas más**). Sin embargo, se registra una caída de 125 empresas en junio de 2022 respecto al mes anterior.

El **Índice de Producción Industrial (IPI)** muestra un **incremento acumulado interanual de 5,1% hasta mayo de 2022** respecto a los mismos meses del año anterior, arrojando un **índice promedio para dichos meses de 89,6 puntos**.

Por último, el **Indicador de Actividad del Sector Servicios (IASS)** ha experimentado un **crecimiento acumulado en abril de 2022 de un 47,5% frente a los mismos meses de 2021**. Mientras, el IASS para abril del actual año, cuya cifra alcanza los 123 puntos, se ha reducido 2,4 puntos respecto al mes anterior.

ÍNDICE DE ACTIVIDAD DEL SECTOR SERVICIOS (IASS) Y TASA DE VARIACIÓN ANUAL ACUMULADA (%). Canarias 2019-2022.

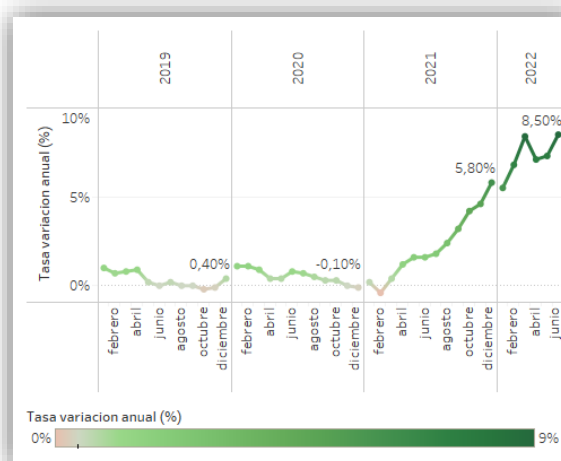


Fuente: ISTAC.

Por su parte, la **Inversión Directa Extranjera (IED)**, ha experimentado un **incremento de un 153,34% en el primer trimestre de 2022 frente al del año 2021**. Con un **monto de inversión de 89,2 millones de euros para el primer trimestre del presente año**, supera con creces las cifras registradas en años anteriores para el mismo trimestre.

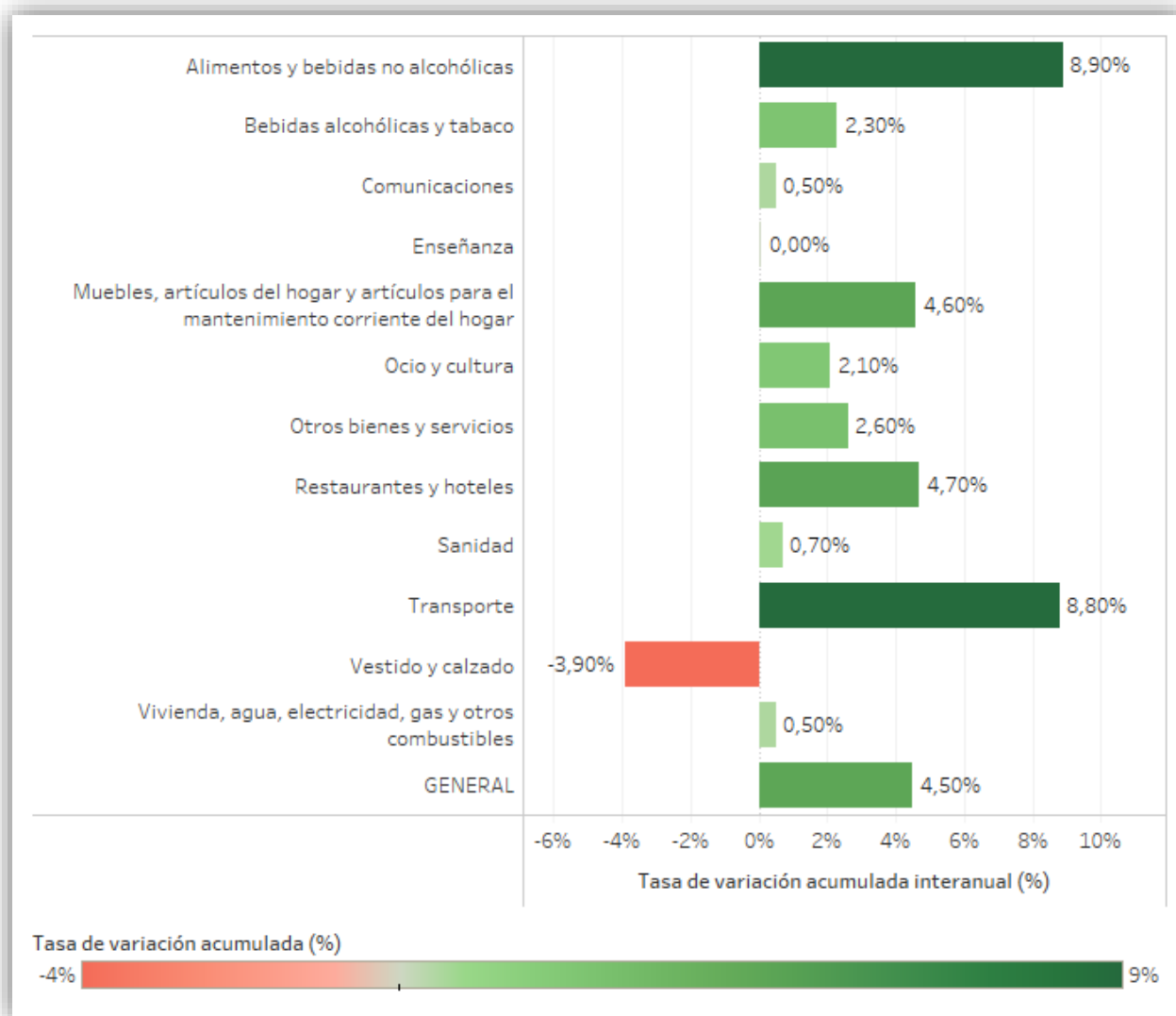
En lo que respecta a la **licitación de obra pública**, hasta **abril de 2022 la cuantía asciende a 226.997 miles de euros, un 61,75% más que el mismo período del año 2021**. Sin embargo, la licitación en abril ha caído, aproximadamente, 2.030 miles de euros respecto al mes anterior - **tasa de crecimiento interperiódica negativa de 3%-**.

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO (IPC). TASA DE VARIACIÓN ANUAL ACUMULADA (%). Canarias 2019-2022.



Fuente: ISTAC.

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO (IPC) SEGÚN GRUPOS ECOICOP. TASA DE VARIACIÓN ACUMULADA ANUAL (%). Canarias.



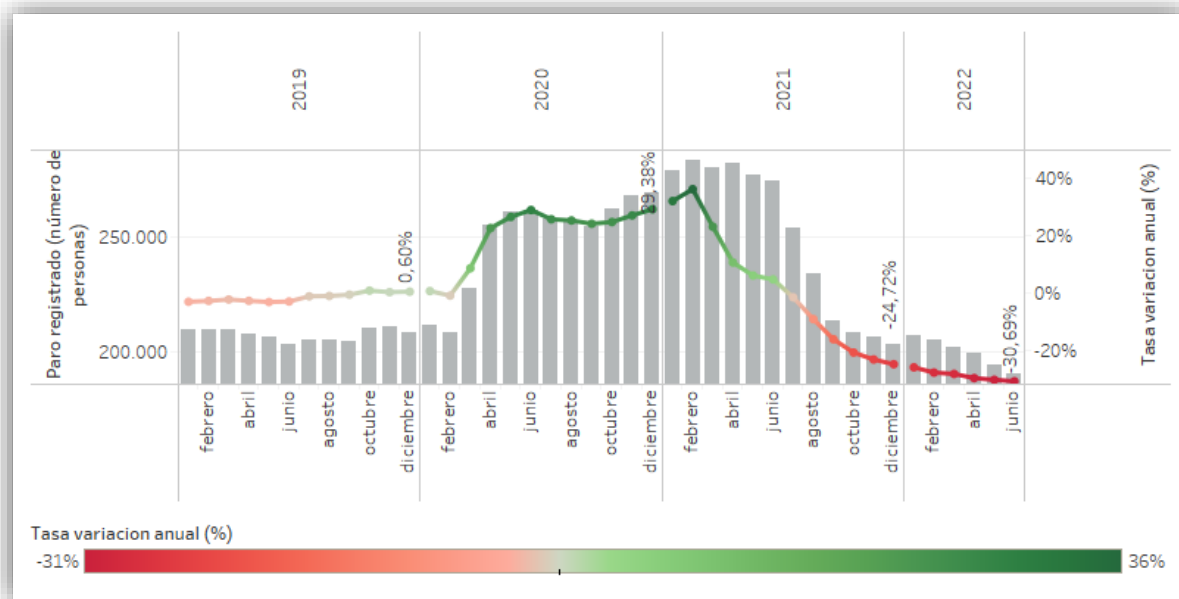
Fuente: ISTAC.

Respecto a los indicadores vinculados con el nivel de precios en Canarias, **el IPC de junio de 2022 (108,4) es inferior al registrado a escala nacional (110,3). De acuerdo con esto, el IPC regional es 8,4% superior al promedio observado en el año 2016 (año base).**

No obstante, en lo que va de año, **la variación del nivel de precios hasta junio de 2022 ha sido de 4,7% respecto al mismo período del año anterior.** Mientras, la tasa de variación mensual del IPC en junio de 2022 ha sido de un 1,5%.

En función de los **grupos de ECOICOP (European Classification of Individual Consumption by Purpose)**, todos presentan IPC superiores que el promedio observado en el año 2016, a excepción del grupo de comunicaciones (99,9). Sobre **la evolución del IPC en lo que va del año de cada grupo, destaca la caída en vestido y calzado de un 3,9% hasta junio de 2022 en relación con los mismos meses del año anterior.**

PARO REGISTRADO (NÚMERO DE PERSONAS) Y TASA DE VARIACIÓN ANUAL (%). Canarias. 2019- 2022.



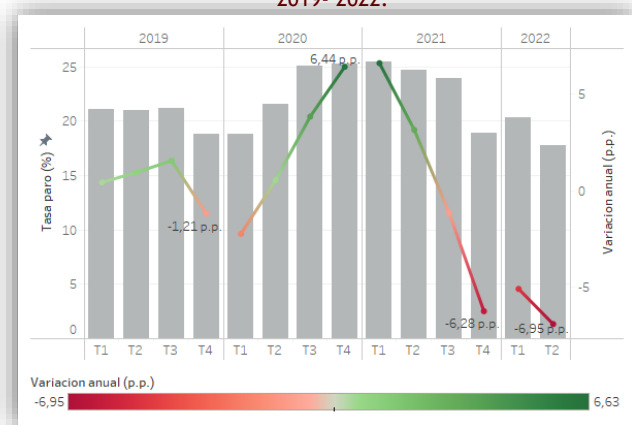
Fuente: ISTAC.

Por el contrario, los grupos que continúa teniendo un mayor aumento en lo que va de año son alimentos y bebidas no alcohólicas, y transporte, con tasas de crecimiento acumulada anual de 8,9% y 8,8%, respectivamente. De hecho, estos dos grupos, junto con el de vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles, son los que registran para junio de 2022 mayores tasas de crecimiento interanuales, siendo superiores al 13%.

En cuanto al mercado de trabajo en las islas, la última publicación de la Encuesta de Población Activa (EPA), refleja como en el segundo trimestre de 2022, la población ocupada se ha incrementado en 28.100 personas respecto al trimestre anterior, y en 121.070 personas en términos interanuales. De acuerdo con esto, el número de personas ocupadas en el segundo trimestre del año ha crecido un 14,6% en términos interanuales.

En consecuencia, el número de personas en situación de desempleo en el segundo trimestre del año ha registrado una caída interperiódica de 29.570 personas, registrando para dicho trimestre 205.010 personas desempleadas -tasa de crecimiento interanual negativa de 24,6%-

TASA DE PARO Y TASA DE VARIACIÓN ANUAL (%). Canarias. 2019- 2022.

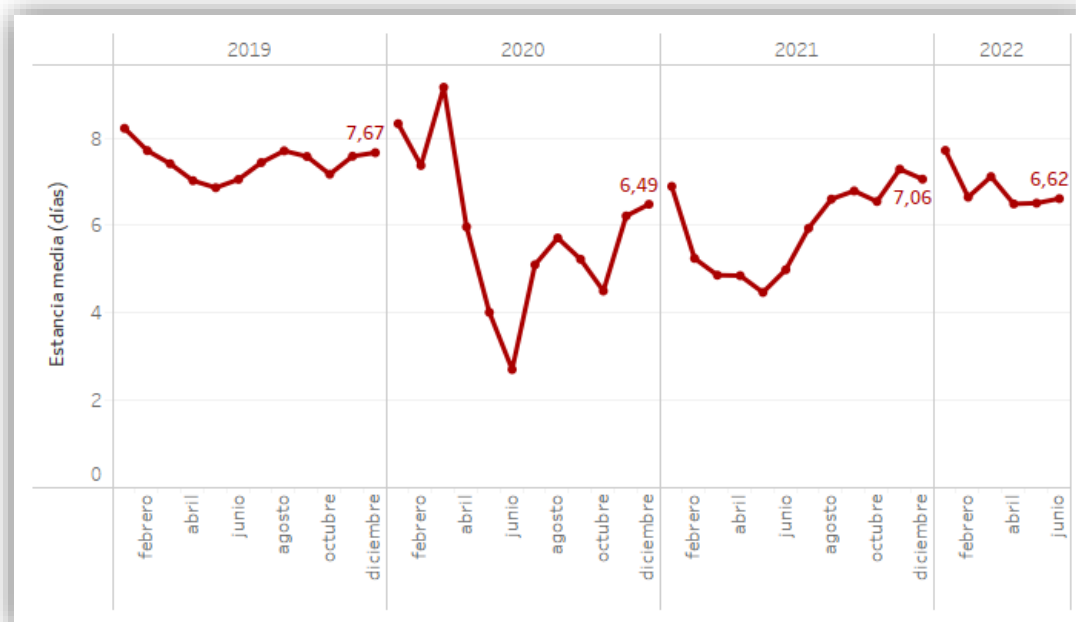


Fuente: ISTAC.

De este modo, la **tasa de paro** en el segundo trimestre de 2022 es del **17,8%**, **tras reducirse en 2,4 p.p. respecto al trimestre anterior, siendo de, aproximadamente, 7 p.p. en términos interanuales (6,95 p.p.)**

Sanata, serían las primeras, tras la pandemia, sin restricciones y sin mascarilla obligatoria. Este escenario, sin embargo, quedaría relativamente empañado por la subida del precio de los carburantes tras el inicio de la guerra entre Rusia y Ucrania.

ESTANCIA MEDIA (días). Canarias 2019-2022.



Fuente: ISTAC.

En cuanto al nivel de **afiliación a la Seguridad Social (medios del mes) en junio de 2022 ha alcanzado la cifra de 843.722**, lo que ha supuesto un crecimiento para dicho mes de **276 afiliados respecto al mayo de 2022**. Como consecuencia de esta evolución, se observa **una tasa de crecimiento anual de 10,4% respecto a junio de 2021**.

Ante esto, **el paro registrado ha registrado una caída en junio de 2022 en, aproximadamente, 3.500 personas respecto al mes anterior**. En términos del acumulado anual, se registra un descenso de un 30,7% respecto a junio de 2021, arrojando una cifra de 190.244 personas para el junio de este año.

El segundo trimestre de 2022, caracterizado por las vacaciones de Semana

El índice de **ocupación por plazas** en alojamientos turísticos, en junio del 2022, presenta un **incremento anual acumulado de 32,9 p.p.** Esto supone una tasa de ocupación promedio hasta dicho mes de 62,5%, situándose por debajo del 77,2% de ocupación promedio registrado hasta junio de 2019.

Con respecto a la **estancia media en alojamientos turísticos, hasta junio de 2022, por término medio, se sitúa en 6,85 días** -tasa de crecimiento acumulada anual de 31,3%- . No obstante, este segundo trimestre, aunque **la estancia media** ha evolucionado positivamente, **no ha conseguido superar las cifras registradas en los años previos a la pandemia -7,55 días (2018), y 7,39 días (2019)-**.

Esta particularidad también se observa para el número de turistas llegados a las islas. En el caso de los turistas nacionales que visitan Canarias, hasta mayo de 2022 se observa un crecimiento acumulado de 165,8% respecto al mismo período de 2021, alcanzando una cifra de 639.449 turistas. Si bien, aunque recupera valores de 2018 (596.795 turistas), no lo hace para el año 2019 (716.450 turistas).

Esta característica, **por el contrario, no se observa para el número de turistas extranjeros que visitan Canarias, ya que no recupera las cifras observadas en 2018 y 2019. Hasta mayo de 2022, la entrada de turistas extranjeros ha sido de 4.920.604 personas** -tasa de crecimiento acumulada anual de 765,9%-, registrando cifras inferiores a las del pico alcanzado en marzo de 2022 (1.136.189 turistas).

Sin embargo, según la **Encuesta sobre el Gasto Turístico del ISTAC**, el gasto turístico en el **primer trimestre de 2022 ha registrado una cifra de 3.683,614 millones de euros, situándose por encima de la cifra registrada en 2019 (3.559,67 millones de euros).**

Este incremento del gasto turístico se podría explicar, no solo por una leve mayor llegada de turistas respecto a años anteriores, sino también por la incidencia que está teniendo la inflación en el consumo de los turistas.

Con respecto al **sector exterior, el saldo comercial de mayo de 2022 presenta un déficit de 1.746.451 miles de euros.** En términos acumulativos, **hasta mayo del presente año, el déficit ha alcanzado la cifra de 6.551.034 miles de euros**, por encima de la cifra registrada hasta mayo de 2021 (-4.461.183 miles de euros).

Como consecuencia de este comportamiento, **la tasa de cobertura en mayo de 2022 registra un 13,24%, frente al 22,2% y 16,6% de mayo de 2020 y**

2021. Si bien, en lo que va de año, la tasa de cobertura hasta mayo alcanza el 20,6%, lo que supone un crecimiento acumulado anual de 0,8%.

Las cifras, tanto de la **tasa de cobertura como del saldo comercial**, se explican por la evolución de las exportaciones e importaciones realizadas en Canarias. Por un lado, **las importaciones en mayo de 2022, cuya cifra ascendió a 2.013.062 miles de euros, ha registrado una tasa de crecimiento acumulada anual de 47,8%**, al registrar en lo que va de año 8.211.903 miles de euros. Y, por otro lado, **las exportaciones, cuyo crecimiento acumulado interanual en mayo de 2022 ha sido de un 33,3%**, registra una cifra acumulada de 1.660.868 miles de euros.

En cuanto a la evolución del **sector agrícola, tanto las exportaciones como las importaciones** han experimentado un aumento. Para **mayo de 2022, se importaron productos agrícolas cuyo valor ascendió a 50.994 miles de euros -un 44,1% más en términos interanuales-**, con un valor acumulado hasta dicho mes de 221.653 miles de euros (un 30,5% respecto a los mismos meses de 2021).

Por su parte, **el valor de las exportaciones hasta mayo de 2022 ascendió hasta los 117.083 miles de euros**, tras experimentar un crecimiento de interanual acumulado de un 5,8%. Conforme con estas cifras, **la tasa de cobertura de productos agrícolas hasta mayo de 2022 es de un 52,8%**, más de un 10% por debajo de la registrada para el mismo período de 2021 (65,2%).

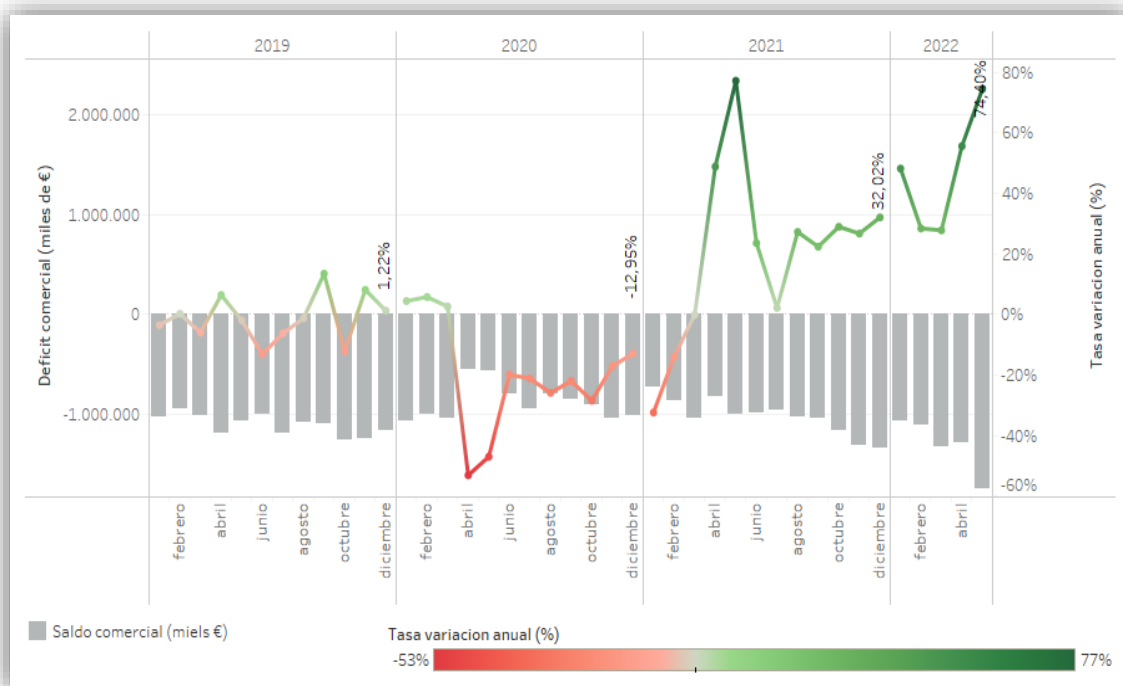
Finalmente, en relación con los datos vinculados al **sector financiero**, tomando de referencia el anuncio del **Banco Central Europeo (BCE)**, **el tipo de interés del euro para junio de 2022 se mantiene al 0%.**

Con respecto al **tipo del EURIBOR, índice al que están referenciadas la mayoría de las hipotecas en España, para junio de 2022 se sitúa en un promedio mensual de 0,852, tras experimentar un crecimiento de 0,565%.**

Mientras, respecto al primer trimestre de 2021, el volumen de créditos ha registrado un crecimiento de 684 millones de euros.

En relación con el **volumen de depósitos en Canarias, durante el primer trimestre del año 2022, este aumentó en 364 millones de euros respecto al trimestre anterior, y también lo hizo en 4.644 millones de euros en relación con el mismo trimestre de 2021.** Por su parte, **los créditos en Canarias experimentaron una caída de 405.598 millones de euros frente al trimestre anterior.**

DÉFICIT COMERCIAL (MILES DE EUROS) Y TASA DE VARIACIÓN ACUMULADA ANUAL (%). Canarias 2019-2022.



Fuente: ISTAC.

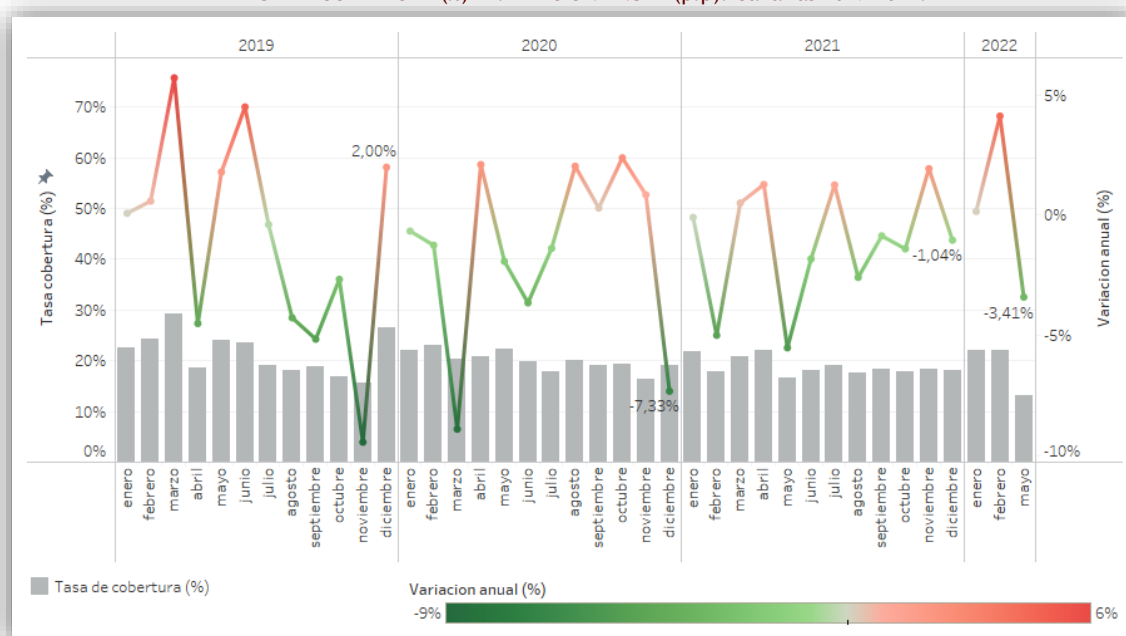
3. Perspectivas: Esquivando la incertidumbre.

Se cierra un primer semestre en donde la evolución de los precios y la falta de certidumbre en lo que a la eficacia de las diferentes medidas interpuestas incorpora nuevos obstáculos para poder recuperar las cotas de crecimiento económico tras las pérdidas experimentadas por la COVID-19 en 2020, y sostener las tasas registradas lo largo de 2021 y comienzos de 2022. Y se cierra con un incremento efectivo de los tipos de interés de 0,5 p.p. por parte del Banco Central Europeo. De hecho, se plantean medidas de urgencia, pero menos enfocadas a la moderación de la inflación y más dirigidas hacia el sostenimiento de las rentas. No obstante, es cierto que se dispone de cotas de ahorro por motivos de precaución que pudiera sostener la situación durante un determinado periodo de tiempo, aunque no será suficiente. De ahí que será necesario el complementarlo con una serie de ajustes estructurales que reparta equitativamente los costes existentes. Además, se sigue

de una inflación de demanda a tener como principal variable explicativa a la oferta.

La trayectoria económica en lo que va de año ofrecía una cierta moderación de la evolución positiva de la actividad económica. Sin embargo, el trimestre de referencia de la Semana Santa se ha configurado como una importante fecha relacionada con el consumo de servicios turísticos, aspecto que se ha visto reflejado tanto en la generación de empleo como en el descenso paulatino de la tasa de paro. Para el resto del ejercicio, y condicionado a una mejora progresiva de la evolución de la pandemia, se esperan avances importantes en materia de recuperación económica, tanto por la reducción de la incertidumbre, la normalización de la cadena suministros, el mantenimiento de unas condiciones de financiación todavía favorables y, en Europa, la progresiva implementación del programa *Next Generation EU*.

TASA DE COBERTURA (%) Y VARIACIÓN ANUAL (p.p.). Canarias 2019-2022.



Fuente: ISTAC.

asistiendo a interrupciones en la cadena de suministro materializándose el cambio

Desde la perspectiva de la dinámica acontecida en el mercado de trabajo, la Encuesta de Población Activa en el segundo

trimestre de 2022, refleja cómo la población activa ha variado en -1.400 personas con respecto al trimestre anterior, y en 54.300 personas en términos interanuales, dejando la cifra final en 1.154.400 activos. Por su parte, el número de personas ocupadas crece tanto en variación trimestral como anual en 28.100 y en 121.100 personas, respectivamente, ofreciendo una estructura económica que alberga a 949.400 personas ocupadas. Si a eso se suma el descenso de la población desempleada en 29.600 con relación al primer trimestre del año y en 66.800 personas respecto al mismo trimestre del año anterior hasta llegar a las 205 mil personas, la tasa de paro en el segundo trimestre de 2022 es del 17,76% (frente al 14,48% para el conjunto de España), presentando una variación interanual de -28,12% y de -12,51% respecto al trimestre anterior. En relación con el número medio de afiliados a la Seguridad Social en Canarias, el primer semestre del año finaliza con 844.660 personas, lo que supone un incremento interanual acumulado del 8,24%. Por otro lado, analizando el paro registrado en el Archipiélago, este se sitúa en 190.244 personas, tras una reducción anual de 84.231 personas.

Paralelamente, desde que el euro se implementó de forma física en los procesos de intercambio en 2002, su paridad frente al dólar siempre ha sido objeto de seguimiento para saber cuándo se iban a equiparar ambos valores. Eso ha significado un proceso paulatino de devaluación del euro, y dicha caída en el valor de la moneda origina una pérdida en lo que al poder de compra se refiere frente al resto, encareciendo las importaciones, pero abaratando las exportaciones. De hecho, en el ámbito concreto del turismo, las devaluaciones han servido como método de incentiación para su reactivación, al rebajar el valor del euro para que la demanda externa pueda consumir los servicios a un precio más asequible.

Bajo estas circunstancias, el sector exterior será el principal beneficiado por la devaluación de la moneda europea debido a

que las empresas que se dediquen a exportar verán como sus productos ganan atractivo en el mercado. Ahora bien, si diferenciamos el efecto, por un lado, sobre países que comparten euro y, por el otro, regiones con unidades de cuenta diferentes, las repercusiones no serán idénticas.

Respecto a la zona euro, de forma directa no habrá beneficio alguno, pero indirectamente sí por un mayor dinamismo de la economía en su conjunto debido al incremento de la competitividad de la zona frente al resto. No obstante, si el análisis lo efectuamos frente a otras zonas, una moneda más débil hace más atractivo el destino. Además, se podría convertir en indicios favorecedores para paliar, en cierto modo, la escalada comparativa de la inflación, porque la depreciación del euro reduce los precios de exportación de la zona del euro denominados en moneda extranjera, y aumenta los precios de importación en euros. Esto, a su vez, conduce a un aumento en las exportaciones netas y un mayor crecimiento del Producto Interior Bruto y, como el empleo es consecuencia del crecimiento económico, tal situación conduce a una mayor demanda de mano de obra.

Esa evolución de la paridad de la moneda y coste del endeudamiento modifica los patrones de confianza de la demanda, generando un importante impacto sobre las transacciones comerciales debido al precio de los suministros energéticos. De hecho, la zona euro tiene en la actualidad un déficit comercial de bienes del 2,5% del PIB frente a un superávit del 2,5% a principios de 2021. Teniendo en cuenta que la economía europea está orientada a la exportación, tanto de bienes como de servicios, dependiendo de la región afectada, será lógico que la debilitación de la moneda ofrezca opciones de mejora. En este caso, entendiendo que el mercado británico es uno de los principales emisores y demandantes de servicios turísticos, tanto nacionales como regionales, se pueden ver favorecidos por el cambio de paridad. Del mismo modo, será también más atractivo para el turismo estadounidense, que

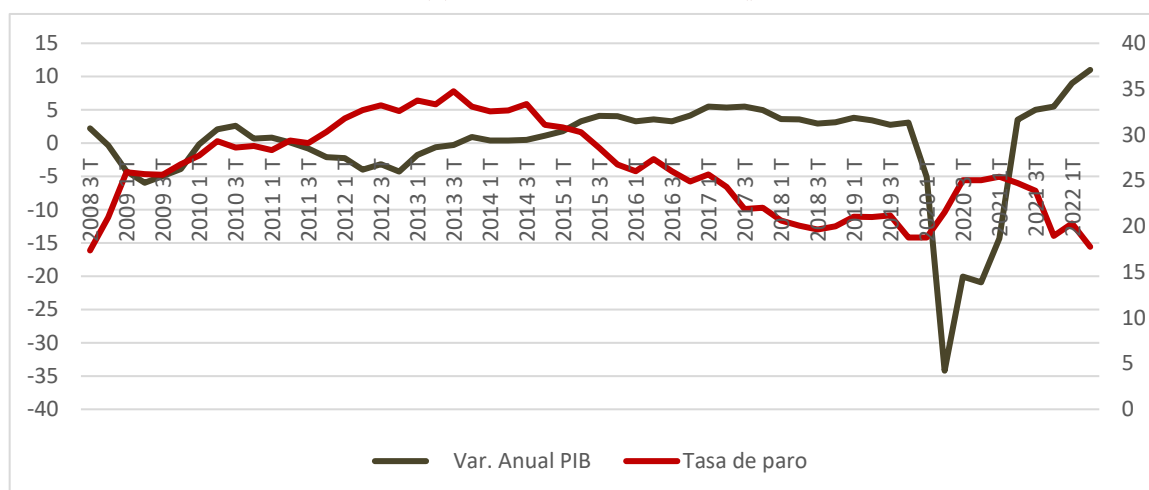
apenas representa el 2% del turismo pero que tiene un gran potencial de crecimiento.

En este caso, si tenemos en cuenta que la economía de la zona euro se está desacelerando, esta reactivación podría configurarse como positiva. Sin embargo, los efectos de segunda ronda sobre precios y salarios pudiesen afectar a los niveles de competitividad, dado que los mercados laborales presentan tensiones al sufrir escasez de determinados perfiles profesionales. Pero al mejorar actividad exterior también supondría un lastre para la importación porque adquirir bienes y servicios con una moneda más barata se hace más caro, teniendo en cuenta que nuestra región detenta una balanza comercial deficitaria.

y con carácter transversal, pertenecen a los consumos intermedios del resto de bienes y servicios, ocasionando, por tanto, un efecto piramidal en lo que a la composición de los precios se refiere.

Además, según Eurostat, alrededor de la mitad de las importaciones de la Europa comunitaria están denominadas en dólares teniendo afectado, por lo tanto, a la balanza comercial e inflación de la zona euro. De hecho, más allá de la barrera psicológica de la total paridad entre el euro y el dólar, todo parece apuntar que la devaluación efectiva continuará a lo largo de 2022 existiendo estimaciones de rango situado entre los 0,87 y 0,95 euros por dólar para finales de año. Hay que tener en cuenta que las variaciones de los tipos de cambio se transmiten a la inflación medida por el IPC a través de varios canales, tanto

TASA DE PARO (%) Y TASA DE VARIACIÓN ANUAL (%). Canarias 2019-2022.



Fuente: INE.

Tengamos en cuenta, pues que España en general y Canarias en particular, son regiones importadoras, al tener una balanza comercial deficitaria. Si tenemos en consideración el consumo de energía, una falta de estabilización de los precios, tanto del petróleo como del gas en los mercados internacionales, además de una devaluación del euro, se torna una combinación peligrosa para el poder adquisitivo de la demanda residente, ya que tendrán que destinar mayor porcentaje de su renta para la adquisición de dichos inputs que, a su vez

directos como indirectos. En términos directos, a los precios de consumo, a través de su impacto en los precios de importación de los bienes de consumo final y, tras una depreciación del tipo de cambio, los bienes de consumo final importados se encarecen, lo que eleva la inflación general.

Por otro lado, la depreciación del euro se traduce en mayores costes de producción debido a insumos importados más costosos, y estos se retroalimentan a través de las diferentes etapas de producción de bienes intermedios y finales nacionales

transmisión de segunda etapa, con el consiguiente impacto inflacionario en los precios al consumidor interno. Desde el punto de vista específico del sector turístico como la exportación de un servicio más, prácticamente se han recuperado los niveles de 2019, debido fundamentalmente a la mejora de la situación sanitaria, con la minimización, incluso eliminación, de las restricciones a la movilidad. Según EXCELTUR, las cancelaciones son un 19% superiores a las de 2019, aunque se ha mejorado sustancialmente respecto de las del año pasado, cuando llegaron a tasas del 43% sobre los datos prepandemia. No obstante, existen riesgos que se podrían resumir en dos: la inflación y los problemas derivados de la operativa de los aeropuertos.

¿Y cuáles han sido las principales razones para que el valor de la moneda europea haya hecho este tránsito? Pues principalmente la evolución de la tasa de inflación y el retardo a la hora de configurar medidas de corte monetario frente al resto de bancos centrales. En concreto, la tasa de variación del Índice de Precios al Consumo (IPC), publicada por el Instituto Nacional de Estadística (INE), correspondiente al mes de diciembre de 2021 se situó en 6,6% para España, y en el 5,8% para Canarias. De hecho, el Banco de España planteó, en su estimación de diciembre de 2021, una inflación del 3,7% para el año 2022. Transcurrido el primer semestre, Mientras, la tasa del IPC para la comunidad autónoma vinculada al mes de junio de 2022 ha alcanzado el 10,2% para España y del 8,5% para Canarias, continuando con su trayectoria alcista solo detenida de forma coyuntural por la implementación de medidas compensatorias que, a la vista de los hechos, solo ha paliado en forma la evolución sin que se hayan configurado como definitivas.

Paralelamente a este hecho, el conflicto bélico originado por Rusia en territorio ucraniano ha detenido la evolución positiva debido a la recuperación de los ritmos detenidos en 2020. Es por esa razón por la que los diferentes operadores, debido al

impacto en los precios energéticos, han rehecho sus previsiones sobre la inflación para 2022, fijándola en un 7,5%, y proyectando su estabilización para 2024, cuya tasa asciende a 1,6%. En consecuencia, las revisiones realizadas sobre la inflación han provocado una reducción en las previsiones de crecimiento, recortando las ya rebajadas perspectivas económicas, en las cuales se refleja una desaceleración en el ritmo de crecimiento de la economía a nivel mundial y, en especial, de la zona euro.

Como consecuencia de todos estos efectos, el arrastre del precio de la energía, el encarecimiento del crudo y el incremento de la demanda tras la pandemia, agudizada por la invasión a Ucrania, han impulsado la inflación, lo que ha correlacionado positivamente la evolución positiva de los precios industriales. De hecho, tanto a nivel nacional como regional, el Índice de Precios Industriales (IPRI) se encuentra en cifras crecientes sin aparente moderación, generando un aumento de los costes y, en consecuencia, las dificultades de las empresas para afrontarlas en una etapa de crisis caracterizada por el riesgo de estanflación, es decir, nulo crecimiento económico con incremento de precios.

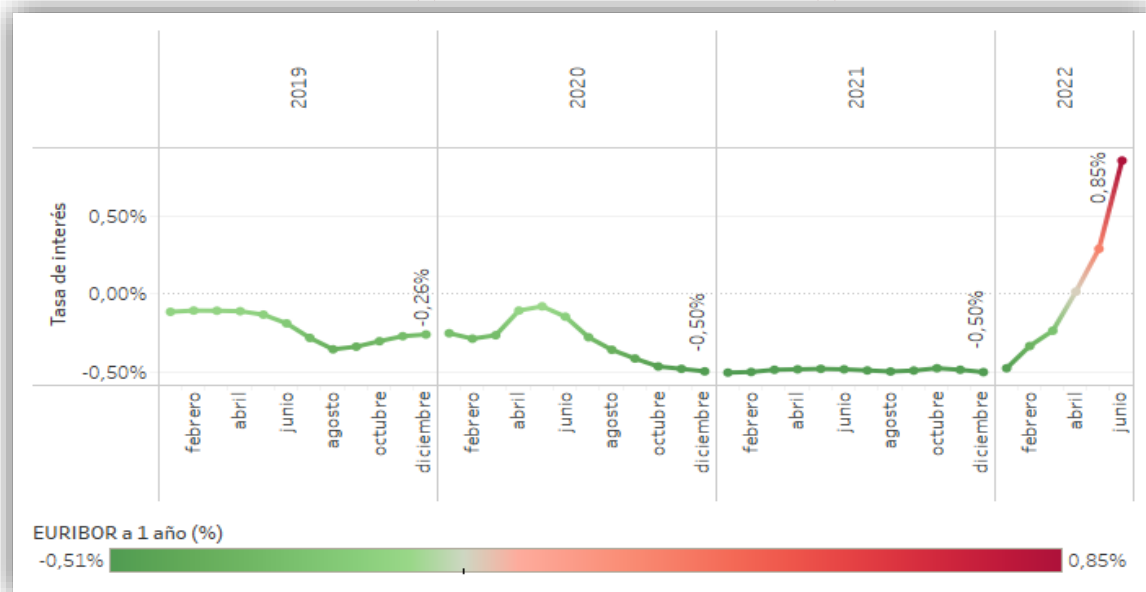
Ofreciendo algo de perspectiva, cuando para el conjunto del país aún la tasa de inflación era nula; febrero de 2021, la tasa del IPRI ascendía a un 0,6%, siendo ambas negativas para Canarias [IPC (-0,4%), IPRI (-1,5%)]. Sin embargo, en un solo mes, las tasas de variación, tanto del IPC como del IPRI, experimentaban importantes subidas. Para el caso de España, el IPRI ascendía hasta el 6,4% para marzo de 2021, y para Canarias, hasta el 10,2%. Finalizado el año, el IPRI alcanzaba cifras nunca registradas, y sin expectativas de su contención, con tasa de variación para el IPRI nacional correspondientes al mes de diciembre de 2021 en un 35,2%. Según distribución geográfica, Canarias se sitúa como la segunda comunidad autónoma con mayor tasa de variación del IPRI, con una cifra de 94,5.

También hemos de considerar la evolución del IPC subyacente. Este es un indicador de referencia más estable que el IPC general para el análisis de la evolución de los precios, dado que no contiene los precios más volátiles, podemos observar que nos indica una importante subida de los precios del resto de bienes y servicios. De este modo se observa que, las medidas implantadas desde el Gobierno estatal, además del descenso puntual del precio de la energía, han supuesto una contención del IPC general. No obstante, si nos amparamos en que el IPC subyacente representa la mayor parte de la cesta de consumo, podemos distinguir, atendiendo al IPC por los grupos ECOICOP, que los precios de los alimentos y bebidas no alcohólicas correspondiente al mes de abril registraron una tasa interanual del 10,2% para el conjunto del país, y de un 13,3%

poder adquisitivo afectando al lado de la demanda, provocando polarización en el uso de la renta y movilización del ahorro.

El impacto sobre las deudas financieras también han de ser analizadas. A este respecto, el euríbor; índice al que se encuentran referenciadas la mayor parte de las hipotecas de tipo variable en España, determina cuánto se paga por la misma, siendo el tipo de interés al que los bancos de la zona del euro se prestan el dinero entre sí. De hecho, después de más de seis años, el EURIBOR entra en cifras positivas. Para el mes de enero de 2022, dicho índice se situó en el -0,477%, mientras que en abril registró de media el 0,013%. Este hecho ha ocasionado que se haya procedido a un proceso de renovación hipotecaria hacia la conformación de contratos con tipos de interés fijo.

TASA DE INTERÉS EURIBOR (%). TASA DE VARIACIÓN INTERPERIÓDICA (%). Canarias 2019-2022.



Fuente: ISTAC.

para Canarias. Ante esto, la intervención gubernamental sobre los precios muestra una moderación sobre el IPC general, pero no han dado solución suficiente para contener la presión inflacionista, al observar que el incremento de precios se está generalizado. En este contexto de inflación sin aparente final ni control, el efecto directo sobre la economía es la pérdida del

El por qué el signo del EURIBOR ha pasado a ser positivo, mientras los tipos de interés continúan sin subir, radica en las expectativas por parte de los bancos sobre el mercado, caracterizado por la normalización de los tipos, la cual se esperaba antes de finalizar el año. Pues bien, este 23 de mayo, la presidencia del Banco Central Europeo había señalado que comenzando el

segundo semestre de 2022 se procederá al incremento de tipos de interés para controlar la inflación. En este caso, se acometería la primera subida de la zona euro en más de una década. Pese a haber sucedido fuera del trimestre de referencia, el anuncio se convirtió en un incremento final del 0,5 p.p. de los tipos de interés, sucediendo, como ya se había avisado, en el mes de julio.

¿Qué implicaciones tiene esta política? Esto supone que el dinero prestado a hogares y empresas tenga un mayor coste. Dicho encarecimiento del precio del dinero implicará a su vez un freno en el consumo o inversión por lo que habrá que esperar una mayor rentabilidad originando una reducción del atractivo por la renta variable para los nuevos inversores solo compensado a cambio de una mayor rentabilidad normalmente correlacionada con el riesgo asumido. Y, por otro lado, un incremento de las cuantías e importes de los servicios de la deuda, implicando un aumento en la probabilidad de la morosidad o impago.

Por su parte, el Fondo Monetario Internacional ha reducido en ocho décimas su previsión de crecimiento de la economía española para 2022, que ahora coloca en el 4%, y en 1,3 puntos la de 2023, que considera será del 2%, en ambos casos por encima de la media de la zona euro donde España seguirá siendo la primera de las grandes economías del euro en lo que se refiere al crecimiento, aunque su revisión a la baja es la mayor después de la de Alemania. Tengamos en cuenta que crecerá más que la media de los países de la zona euro, que se sitúa en el 2,6 % este año y el 1,2 % el que viene, según las estimaciones. También ha rebajado sus previsiones de crecimiento global hasta el 3,2% este año y el 2,9% el que viene, en un escenario de elevada inestabilidad en el que no se descarta que estas estimaciones vuelvan a empeorar. Por otro lado, al cierre de este informe, los Estados Unidos de América han entrado en recesión técnica tras la contracción de su economía por segundo trimestre consecutivo, lo que corrobora los pronósticos establecidos.

Así y todo, dadas la mutación de las causas que ensombrecen las perspectivas económicas, evitando el concepto de recesión económica para el Archipiélago canario, se han tenido que revisar a la baja las perspectivas en lo que a la tasa de crecimiento económico se refiere, ubicándola en el entorno del 5,9%, situándola, eso sí, por encima de media tanto nacional, la cual se ha cifrado en el 4,1% según el Banco de España, como europea que, según la Comisión se situará en un 4,0%, dependiendo de cómo evolucione la cartera de pedidos de las empresas en el segundo semestre del año.

Por su parte, la Consejería de Economía del Gobierno de Canarias prevé un crecimiento del PIB regional para el presente 2022 que oscilaría entre el 4,1% y el 8,5% mientras que, para 2023, el intervalo de crecimiento de los escenarios se reduce, moderándose el extremo superior y estabilizándose el extremo inferior del intervalo. Así el crecimiento para 2023 se mueve en un intervalo entre el 4,1% y el 5,2%, siendo un escenario compatible con las situaciones previstas.

En definitiva, mientras que en un escenario de estancamiento pero con precios bajos una depreciación del euro compensa los costes en los que se incurre, en un entorno como el actual el análisis coste-beneficio puede que sea deficitario porque tengamos en cuenta que, dada la dependencia energética, principalmente, el shock de la energía es tal, que aunque la depreciación del euro estimule las exportaciones europeas, este estímulo puede ser insuficiente para compensar el mayor coste de la energía. Por ello, para evitar una mayor depreciación en un entorno inflacionista una política monetaria agresiva en combinación con una política fiscal expansiva con carácter selectivo se configura como la prescripción instrumental más adecuada, de forma que combine la mejora de las exportaciones con el crecimiento de la competitividad dotando de renta suficiente a la demanda interna para evitar que la brecha entre regiones se agrande. Es por esa razón por la que las

medidas de corte monetario deben estar en coordinación con las de naturaleza fiscal, procediendo de forma quirúrgica a la modificación de determinados impuestos analizando su elasticidad para que disminuciones en los tipos de gravamen no originen merma en la recaudación.

Para evitar que los diferentes intentos de evitar que la población pierda poder adquisitivo se conviertan en un problema añadido al hacer que se pierda mayores cotas de competitividad por el incremento progresivo de la estructura de costes de la actividad económica, con la finalidad de evitar que los salarios se conviertan en inflación hay que apostar por un incremento de la productividad. Para ello es necesario disponer no solo de un Pacto de Rentas nacional o, en su defecto, uno de similar naturaleza que emane desde Canarias que englobe tanto a la actividad privada como pública sino un Pacto por la Competitividad que permita incluir tanto las rentas activas como pasivas no solo desde una perspectiva privada, sino pública que, desde la perspectiva del diálogo y de la concertación social, permita apostar por una economía competitiva e innovadora, basada en un modelo de desarrollo sostenible con empleo y cohesión social, abordando el conjunto del sistema de bienestar social impulsando la convergencia real de Canarias frente a la Unión Europea a través de la planificación de acciones y reformas necesarias en un contexto de optimización de los recursos, asumiendo el posicionamiento estratégico junto a la conciencia de los desafíos derivados de las condiciones estructurales y de las oportunidades específicas del Archipiélago.

En materia laboral, las políticas económicas incentivadoras de la actividad económica se muestran imprescindibles teniendo nuevos retos como es el de evitar situaciones de estrangulamiento por una inflación en crecimiento, para lo cual las medidas que se adopten tienen que dar solución a largo plazo, ante la encrucijada de un escenario de crecimiento frente a uno de inflación. Por ello, es imprescindible llevar a cabo políticas que ayuden a

sanear los problemas estructurales de nuestra economía como, por ejemplo, incrementar acciones asociadas a la mejora de la productividad, reconvertir y capacitar a la mano de obra, así como optimizar el gasto de la administración pública. A este respecto, sería necesario el fomento de las colaboraciones pública-privada, además de permitir una consolidación fiscal, que permitirían mejorar la estabilidad financiera, ya que generaría un escenario de incertidumbre en las empresas ofreciendo mayores posibilidades en lo que a la creación de empleo se refiere, teniendo en cuenta que los riesgos a batir pasan por una falta de moderación de los precios, una parada repentina del suministro energético junto al endurecimiento de las condiciones financieras, lo cual puede obstaculizar un desarrollo normal de las transacciones comerciales.



INFORME DE COYUNTURA

SEGUNDO
TRIMESTRE
2022