

Análisis Económico Regional

INFORME DE COYUNTURA ECONÓMICA TRIMESTRAL DE CANARIAS



1T 2026



INFORME N.º 124

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>

01 Editorial

Pág. 2.

02 Cuadro Macroeconómico

Pág. 4

03 Situación Actual

Pág. 7.

04 Perspectivas

Pág. 28

El presente informe de coyuntura consta de cuatro partes:

La **primera** parte se vincula con la línea editorial del informe.

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

La **tercera** parte desarrolla y valora los resultados trimestrales de la producción, el empleo y los precios de la economía canaria.

Por último, la **cuarta** 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**.

Capítulo 01

Editorial

EDITORIAL

Los conflictos bélicos en regiones estratégicas para el suministro energético global tienen una capacidad desestabilizadora que trasciende con mucho el ámbito geopolítico. Cuando afectan a nodos críticos del comercio de hidrocarburos el impacto se transmite de forma inmediata a los mercados internacionales en forma de encarecimiento del petróleo, volatilidad extrema y, en los escenarios más adversos, interrupciones físicas del suministro. Este tipo de perturbaciones no solo constituyen un shock de oferta negativo en términos macroeconómicos, sino que introducen un componente de incertidumbre que altera profundamente las decisiones de inversión, consumo y planificación.

En este contexto, las economías insulares representan un caso paradigmático de vulnerabilidad estructural. Su dependencia casi absoluta de la energía importada, las sitúa en una posición de extrema exposición frente a cualquier alteración en los precios o en la disponibilidad del combustible donde el aislamiento geográfico añade una capa adicional de fragilidad. De hecho, cuando los precios energéticos se disparan, el efecto no se limita al coste del combustible en sí, sino que se propaga a toda la estructura de precios de la economía. La cesta de la compra, los inputs productivos y los servicios básicos experimentan incrementos que erosionan rápidamente el poder adquisitivo y la competitividad.

Pero el problema no es únicamente de precios, sino también de cantidades. En un escenario de conflicto prolongado, la posibilidad de disrupciones en las cadenas de suministro adquiere una relevancia crítica. Las economías insulares, situadas habitualmente en la fase final de estas cadenas, son especialmente vulnerables a episodios de escasez. La eventual necesidad de racionamiento energético, aunque improbable en condiciones normales, deja de ser un escenario teórico cuando confluyen tensiones geopolíticas, limitaciones logísticas y reducción de inventarios globales. Las empresas posponen decisiones de inversión ante la dificultad de anticipar costes, mientras que los hogares ajustan su consumo en un entorno de pérdida de poder adquisitivo y expectativas negativas.

El resultado es una combinación particularmente compleja de gestionar donde la inflación se muestra elevada coexistiendo con una desaceleración de la actividad faltando la elevación de las tasas de desempleo para que vuelva a aparecer el temido fantasma de la estanflación. Este escenario resulta especialmente peligroso para economías con escaso margen de maniobra. Es decir, nos enfrentamos una vez más a nuestras debilidades estructurales porque la incertidumbre que se genera no solo afecta a los precios o al suministro en el corto plazo, sino que condiciona las trayectorias de crecimiento, la estabilidad y la viabilidad de la estructura económica y social. No se trata de ponernos la venda antes de la herida. Se trata de parar la hemorragia.

Capítulo 02

Cuadro Macroeconómico

CUADRO MACROECONÓMICO

	VARIABLES	PERIODO	ÚLTIMO DATO DISPONIBLE	EN LO QUE VA DE AÑO ¹	VARIACIÓN EN LO QUE VA DE AÑO (%) ²	VARIACIÓN INTERANUAL (%) ³	VARIACIÓN INTERPERIÓDICA (%) ⁴
Crecimiento y renta	• PIB (millones euros)	4T 2025	16.126,5	62.274 (nominal) (a)	3,5% (real)	3,1% (real)	0,8% (real)
	• PIB per cápita (euros) (PIBpc)	2025	27.500	-	6,3% (nominal)	-	-
	• Cifra de población (personas)**	Enero 26	-	2.272.734	-	0,6%	-
Demanda	• Energía eléctrica disponible (MWh)	Marzo 26	744.068	2.182.059 (a)	14,4%	1,8%	10,2%
	• Matriculación de vehículos	Marzo 26	7.463	16.476 (a)	-3,8%	19,4%	66,7%
	• Transacciones inmobiliarias de viviendas	4T 25	7.050	26.278 (a)	-1,5%	1,9%	22,7%
	• Venta al mayor de cemento (toneladas)	Marzo 26	53.554,3	140.086,9 (a)	0,5%	13,4%	16,9%
	• Índice Comercio al por Menor deflactado (b.2021)	Marzo 26	125,9	125,3 (b)	3,0%	3,6%	10,9%
	• Recaudación líquida por IGIC (millones de euros)	Noviembre 25	119,7	2.282,7 (a)	5,5%	-13,4%	-63,91%
Actividad	• Empresas inscritas en la Seguridad Social	Marzo 26	61.015	-	-	-0,0%	-0,3%
	• Índice de Producción Industrial (b.2021)	Enero 26	107,8	107,8 (b)	-3,7%	-3,7%	-11,2%
	• Inversión Bruta Extranjera (millones euros)	4T 25	69.642,9	327.429,1 (a)	137,2%	363,6%	7,2%
	• Licitación oficial de obra pública (millones euros)	Enero 26	164,8	164,8 (a)	68,6%	68,6%	-63,0%
	• Visados de dirección de obra nueva (m2)	Enero 26	103.817	103.817 (a)	30,8%	30,8%	57,6%
	• Viviendas terminadas	Diciembre 25	69	3.152 (a)	9,1%	-83,1%	-82,4%
	• Indicador Actividad del Sector Servicios (b.2021)	Enero 26	156,8	156,8 (b)	2,3%	2,3%	-11,3%
Nivel de precios	• Inflación (%) (base 2025)	Marzo 26	102,1	-	0,6% (c)	3,0%	0,9%
	• Valor medio de la vivienda libre (euros/m2)	4T 25	2.146,1	2.044,1	11,6%	13,5%	3,8%

Dato Provisional. * (Valores negativos) ^[1] En lo que va de año: (a) acumulado -sumatorio- en lo que va de año, (b) media -promedio- en lo que va de año.

^[2] Tasa de variación en lo que va de año: (a) tasa de variación del mes de referencia respecto al mes de diciembre del año anterior.

^[3] Tasa de variación interanual: tasa de variación del período de referencia respecto al mismo período del año anterior.

^[4] Tasa de variación interperiódica: tasa de variación del período de referencia respecto al período anterior.

CUADRO MACROECONÓMICO

VARIABLES	PERIODO	ÚLTIMO DATO DISPONIBLE	EN LO QUE VA DE AÑO ¹	VARIACIÓN EN LO QUE VA DE AÑO (%) ²	VARIACIÓN INTERANUAL (%) ³	VARIACIÓN INTERPERIÓDICA (%) ⁴	
Mercado de trabajo	• Ocupados EPA	1T 26	1.060.600	1.060.610 (b)	3,6 %	3,6 %	1,6 %
	• Parados EPA	1T 26	136.490	136.490 (b)	-14,8 %	-14,8 %	-9,5 %
	• Tasa de paro EPA (%)	1T 26	11,4 %	11,4 % (b)	-2,1 p.p.	-2,1 p.p.	-1,2 p.p.
	• Afiliados a la Seguridad Social (medios)	Marzo 26	962.600	-	-	2,7 %	0,3 %
	• Paro registrado (SEPE)	Marzo 26	146.499	-	-	-6,9 %	0,6 %
	• Costes laborales por hora efectiva (euros/hora)	4T 25	22,0	20,7	3,5 %	5,2 %	5,9 %
Sector turístico	• Ocupación por plaza (%)	Marzo 26	73,4 %	74,6 % (b)	-1,1 p.p.	-0,8 p.p.	-4,2 p.p.
	• Estancia media (días)	Marzo 26	6,8 días	7,1 días (b)	-2,0 %	-0,8 %	-2,5 %
	• Turistas extranjeros	Febrero 26	1.525.376	3.001.207 (a)	1,5 %	1,3 %	3,4 %
	• Turistas nacionales	Febrero 26	112.803	241.260 (a)	-8,7 %	-10,4 %	-12,2 %
	• Gasto turístico (millones euros)	4T 25	6.444,0	23.185,8 (a)	3,9 %	4,4 %	13,0 %
Sector exterior	• Exportaciones (millones euros)	Febrero 26	290,9	596,4 (a)	-23,3 %	-20 %	-4,7 %
	• Importaciones (millones euros)	Febrero 26	1.515,4	2.907,7 (a)	-22,3 %	-18,3 %	8,9 %
	• Déficit comercial (millones euros)**	Febrero 26	(1.224,5)	(2.311,3) (a)	-22,1 %	-17,9 %	12,7 %
	• Tasa de cobertura (%)	Febrero 26	19,2 %	20,6 % (b)	-0,2 p.p.	-0,4 p.p.	-2,7 p.p.
Sistema financiero	• Depósitos (millones de euros)	4T 25	50.162,6	-	-	6,8 %	2,4 %
	• Créditos vivos (millones de euros)	4T 25	39.699,9	-	-	3,2 %	0,9 %
	• EURIBOR a 1 año (%)	Marzo 26	2,567 %	2,344 % (b)	-0,099 p.p.	0,169 p.p.	0,346 p.p.

Dato Provisional. * (Valores negativos) ^[1] En lo que va de año: (a) acumulado -sumatorio- en lo que va de año, (b) media -promedio- en lo que va de año.

^[2] Tasa de variación en lo que va de año: (a) tasa de variación del mes de referencia respecto al mes de diciembre del año anterior.

^[3] Tasa de variación interanual: tasa de variación del período de referencia respecto al mismo período del año anterior.

^[4] Tasa de variación interperiódica: tasa de variación del período de referencia respecto al período anterior.

Capítulo 03

Situación Actual

CRECIMIENTO Y RENTA

Proyecciones de Crecimiento

- El informe OECD Economic Outlook* de marzo de 2026 evalúa la capacidad de la economía global para resistir shocks energéticos derivados del conflicto en Oriente Medio, interrupciones en el Estrecho de Ormuz y volatilidad en precios de petróleo, gas y fertilizantes.
- La economía mundial mantiene un crecimiento moderado pese a las tensiones geopolíticas, con un PIB proyectado en 2,9% para 2026 (estable respecto a previsiones previas, pero 0,4 p.p. inferior al 3,3% de 2025) y 3,0% en 2027. Este dinamismo se sustenta en el impulso tecnológico de 2025 derivado de inversiones en IA y semiconductores, así como en aranceles comerciales más bajos de lo anticipado, que mitigan parcialmente el frenazo en demanda por encarecimiento energético (petróleo +40%, gas +60%). Sin embargo, se advierte de los riesgos al alza en inflación del G20, que alcanzará el 4,0% en 2026 (+1,2 p.p. vs. proyecciones de diciembre 2025), con remisión gradual desde mediados de año si las disrupciones se atenúan.
- La zona euro enfrenta el mayor ajuste, con PIB en 0,8% para 2026 (-0,4 p.p.) y 1,2% en 2027, lastrado por costes energéticos y políticas fiscales restrictivas. Alemania (+0,8%), Francia (+0,8%) e Italia (+0,4%) muestran debilidad estructural, mientras el repunte en 2027 dependerá de incrementos en gasto defensa. EE.UU. resiste con 2,0% en Q1 2026, apoyado por estímulos fiscales.
- China desacelera a 4,4% en 2026 (desde 4,9% en 2025) por fin del estímulo fiscal y ajustes inmobiliarios; India al 6,1%, pero con racionamiento de combustibles. El informe equilibra fuerzas positivas (tecnología) contra negativas (geopolítica), urgiendo reformas para estabilidad financiera.



PIB España

450.529 millones de euros
(4T 2025) (nominal)

- En lo que va de año: 437.308 millones de euros (nominal)
- Variación en lo que va de año (%): +2,7% (real)
- Variación interanual (%): +2,7% (real)
- Variación interperiódica (%): +0,6% (real)

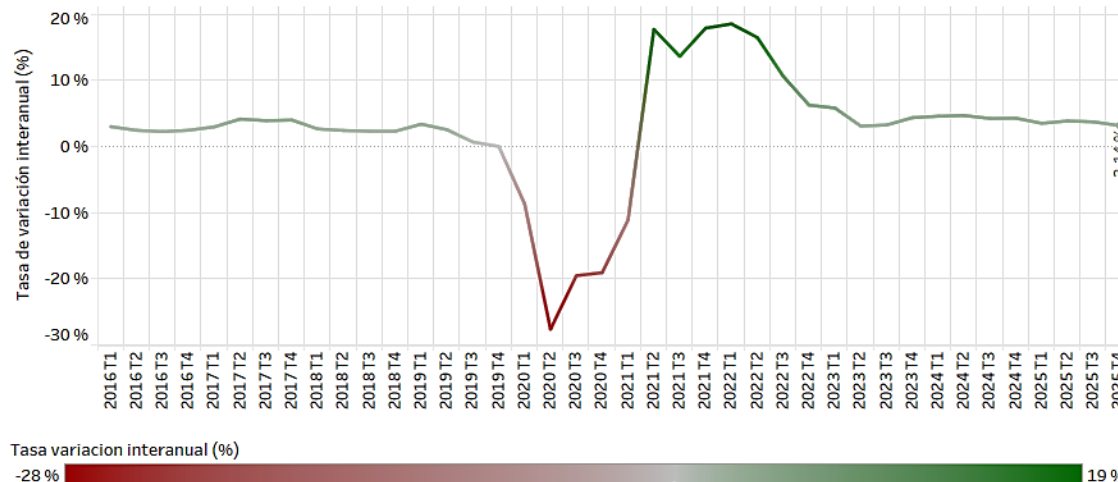
- Por su parte, España destaca por su resiliencia relativa: PIB al 2,1% en 2026 (-0,1 p.p. proyección de diciembre de 2025) y 1,7% en 2027, superando al resto de países europeos.
- Mientras, la inflación sube a 3,0% (+0,7 p.p. más que la proyección de diciembre de 2025) por la guerra en Irán, aunque se mantiene, de momento, inferior al shock ucraniano.

CRECIMIENTO Y RENTA

Crecimiento

- El caso de España, pese a esa corrección a la baja, continúa consolidando gracias al turismo, las exportaciones no energéticas y menor exposición a gas ruso.
- En términos de la Contabilidad Nacional Trimestral (INE), España refleja un descenso del Producto Interior Bruto (PIB) del 0,6% en el primer trimestre de 2026 respecto al trimestre anterior y una variación interanual del 2,7%; 0,4 p.p. menos que la variación del mismo trimestre de 2025 (+3,1%).

ÍNDICE DE VOLUMEN ENCADENADO (PIB) (VARIACIONES REALES). TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL (%). Canarias 2016-2025.



PIB Canarias
16.126,5
 millones de euros
 (4T 2025) (nominal)

- En lo que va de año: 62.274 millones de euros (nominal)
- Variación en lo que va de año (%): +3,5% (real)
- Variación interanual (%): +3,1% (real)
- Variación interperiódica (%): +0,8% (real)

- Teniendo en cuenta los datos más recientes de la Contabilidad Trimestral de Canarias elaborados por el Instituto Canario de Estadística (ISTAC), el PIB del archipiélago registró en el cuarto trimestre de 2025, en términos reales, un incremento del 3,1% en relación con el mismo trimestre del año anterior y del 0,8% en términos intertrimestrales.
- En valores nominales, el PIB regional se situó en 16.126,5 millones de euros en el cuarto trimestre de 2025. Esto supone para el conjunto del año 2025, un PIB por valor de 62.274 millones de euros, un 3,5% (real) más que 2024, frente al 7,1% de crecimiento nominal.

DEMANDA

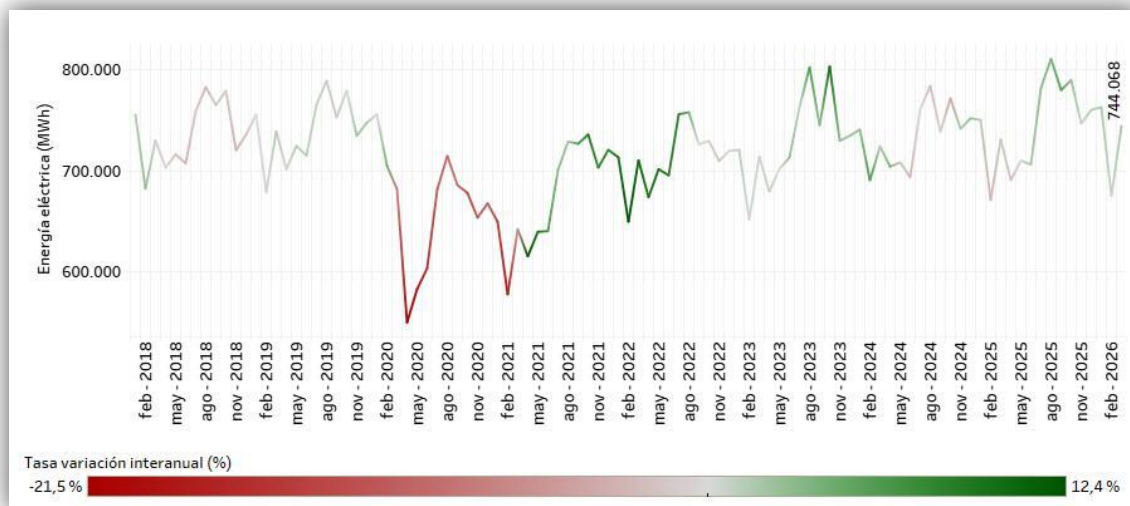
⚡ Energía Eléctrica

744.068 MWh (marzo 2026)

- En lo que va de año: 2.182.059 MWh
- Variación en lo que va de año (%): +14,4%
- Variación interanual (%): +1,8%
- Variación interperiódica (%): +10,2%

- La energía eléctrica disponible aumentó un 14,4% en el primer trimestre de 2026.
- Para marzo de 2026, con una cifra de 744.068 MWh, la energía eléctrica disponible registró un incremento de un 1,8% respecto a marzo de 2025, y de un 10,2% respecto al mes anterior.

ENERGÍA ELÉCTRICA DISPONIBLE (MWh) Y TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL (%). Canarias 2018-2026.



🚗 Matriculación de Vehículos

7.463 vehículos (marzo 2026)

- En lo que va de año: 16.476 vehículos
- Variación en lo que va de año (%): -3,8%
- Variación interanual (%): +19,4%
- Variación interperiódica (%): +66,7%

- Por el contrario, la matriculación de vehículos presentó un descenso interanual acumulado (-3,8%) en 2026 respecto a 2025, alcanzando un total de 16.476 vehículos matriculados.
- Mientras, para el mes de cierre del primer trimestre de 2026, la matriculación alcanzó la cifra de 7.463 vehículos, lo que supone un aumento de un 19,4% respecto a marzo de 2025, y de un 66,7% mensualmente, tras la caída registrada de la matriculación en los rent a car en los dos primeros meses de 2026.

DEMANDA

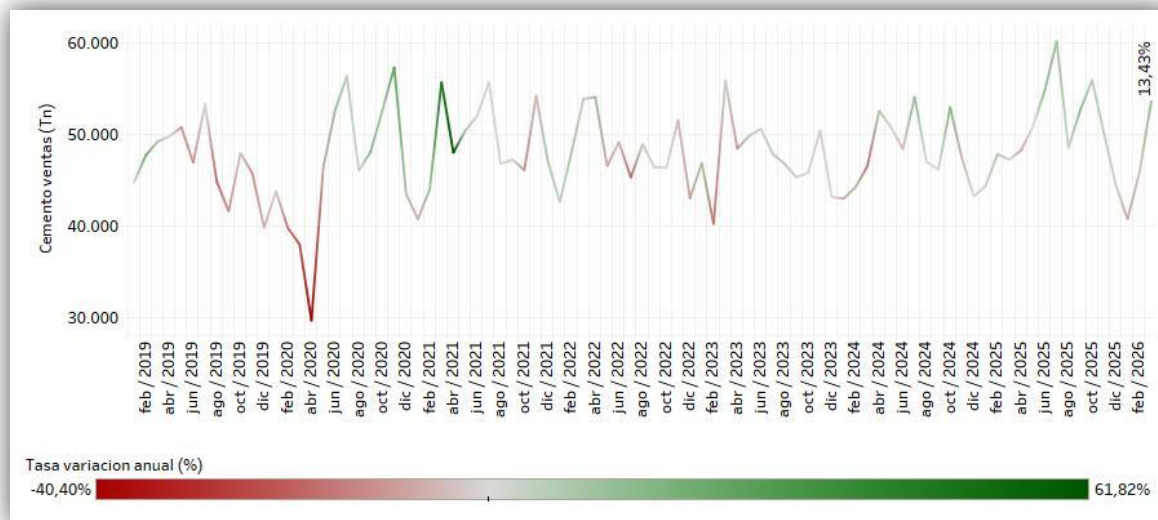
Venta de Cemento

55.554,3 Toneladas (marzo 2026)

- En lo que va de año: 140.086,9 Toneladas
- Variación en lo que va de año (%): +0,5%
- Variación interanual (%): +13,4%
- Variación interperiódica (%): +16,9%

- En marzo se registraron 55.554,3 toneladas de venta al por mayor de cemento, lo que supone un crecimiento interanual de un 13,4%. Además, en términos mensuales, se ha producido un incremento de un 16,9% (+7.757 toneladas).
- Así, en lo que va del 2026, la venta al por mayor de cemento alcanzó la cifra de 140.086,9 toneladas, es decir, un 0,5% más que la registrada durante el primer trimestre de 2025 (139.361,0 toneladas).

VENTA DE CEMENTO AL POR MAYOR (Tn) Y TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL (%). Canarias 2019-2026.



Transacciones inmobiliarias

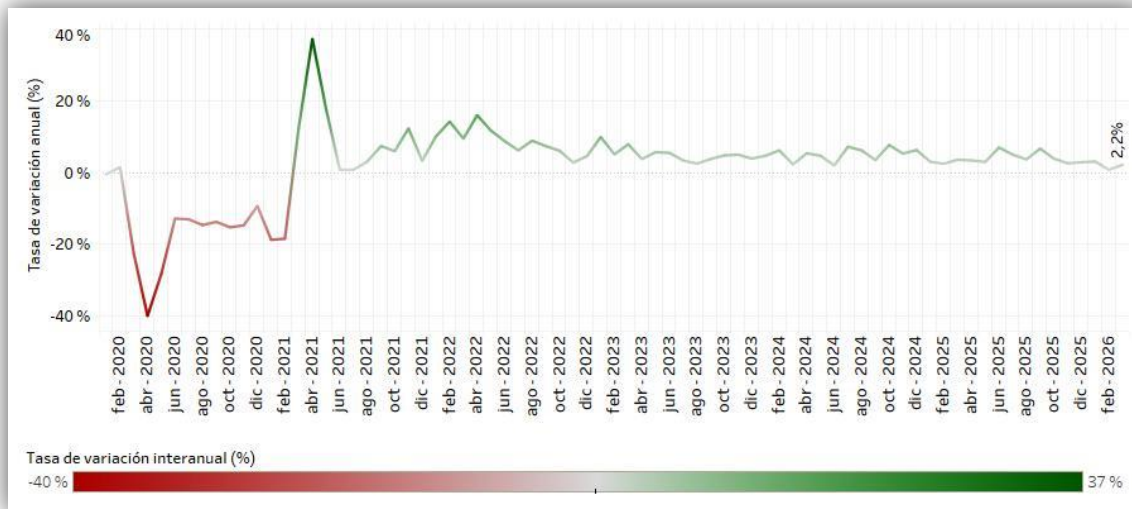
7.050 transacciones (4T 2025)

- En lo que va de año: 26.278 transacciones
- Variación en lo que va de año (%): -1,5%
- Variación interanual (%): +1,9%
- Variación interperiódica (%): +22,7%

- Las transacciones inmobiliarias de vivienda ascendieron a 7.050 operaciones en el cuarto trimestre de 2025; un 1,9% más que el mismo trimestre de 2024.
- Mientras, con un acumulado anual de 26.278 transacciones, se produce una contracción del 1,5% frente a 2024.
- En términos trimestrales se registra un repunte del 22,7%, señal de reactivación de la demanda al final del año.

DEMANDA

ÍNDICE DE COMERCIO AL POR MENOR (ICM) Y TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL (%). Canarias 2020-2026.



Recaudación por IGIC

119,7 millones de euros
(noviembre 2025)

- En lo que va de año: 2.282,7 millones euros
- Variación en lo que va de año (%): +5,5%
- Variación interanual (%): -13,4%
- Variación interperiódica (%): -63,9%

- Hasta noviembre de 2025 ascendió a 2.282,7 millones de euros, un 5,5% respecto al mismo periodo del año anterior.
- En términos mensuales, en noviembre de 2025 se recaudaron 119,7 millones de euros, una contracción de 13,4% frente al mismo mes de 2024 y de 63,9% en relación con el mes anterior.

🛒 Índice de Comercio al por Menor (base 2021) (ICM)

125,9 puntos (marzo 2026)

- En lo que va de año: 125,3 puntos
- Variación en lo que va de año (%): +3,0%
- Variación interanual (%): +3,6%
- Variación interperiódica (%): +10,9%

- El Índice del Comercio al por Menor Deflactado (base 2021) alcanzó en marzo de 2026 los 125,9 puntos, tras un incremento mensual del 10,9%.
- Sin embargo, su evolución anual, aunque continúa siendo positiva, es de menor magnitud (+3,6%).
- De acuerdo con esto, el acumulado del año 2026 el ICM se situó en 125,3 puntos para el primer trimestre de 2026, lo que implica un crecimiento del 3,0% con respecto a 2025.

ACTIVIDAD PRODUCTIVA

Empresas Inscritas

61.015 empresas (marzo 2026)

- En lo que va de año: -
- Variación en lo que va de año (%): -
- Variación interanual (%): 0,0%
- Variación interperiódica (%): -0,3%

- En lo que al tejido empresarial se refiere, el primer trimestre cerró con un total de 61.015 empresas inscritas en la Seguridad Social, tras un descenso mensual de un 0,3% (-197 empresas).
- Este comportamiento también se ha visto en términos interanuales, aunque la tasa de variación negativa ha sido muy reducida, ya que se han registrado 2 empresas menos que en marzo de 2025.

EMPRESAS INSCRITAS EN LA SEGURIDAD SOCIAL (Número de empresas) Y TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL (%). Canarias 2018-2026.



Inversión Extranjera

69,6 millones de euros
(4T 2025)

- En lo que va de año: 327,4 millones de euros
- Variación en lo que va de año (%): +137,2%
- Variación interanual (%): +363,6%
- Variación interperiódica (%): +7,2%

- Para el cuarto trimestre de 2025 alcanzó los 69,6 millones; un crecimiento trimestral del 7,2%, e interanual de mayor magnitud (+363,6%).
- Para el conjunto de 2025, se ha registrado 327,4 millones de euros de inversión extranjera; un 137,2% más que la inversión recibida durante 2024 (138,0 millones de euros).

ACTIVIDAD PRODUCTIVA



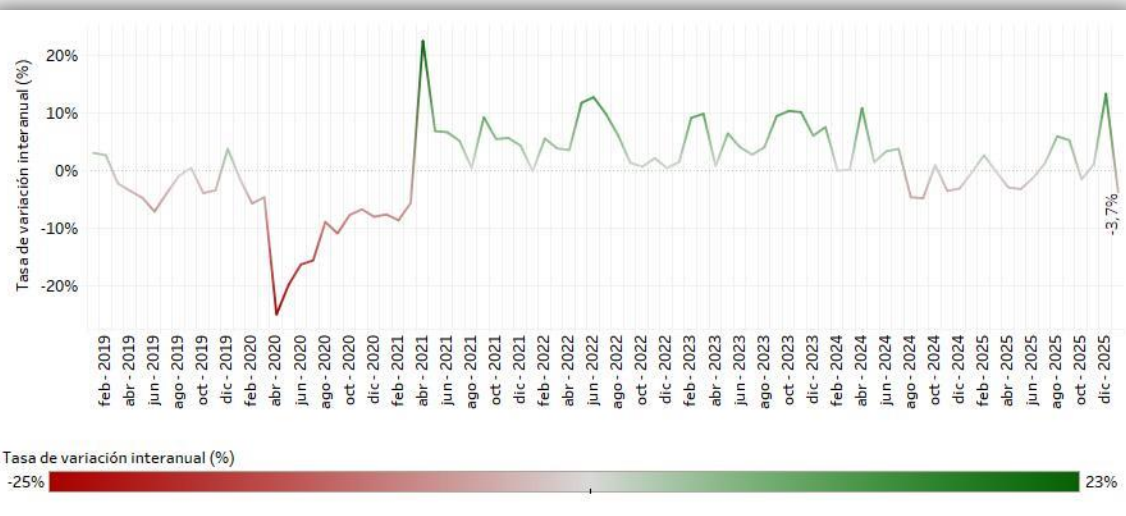
Índice de Producción Industrial (base 2021) (IPI)

107,8 puntos (enero 2026)

- En lo que va de año: 107,8 puntos
- Variación en lo que va de año (%): -3,7%
- Variación interanual (%): -3,7%
- Variación interperiódica (%): -11,2%

- En enero de 2026 se registró un IPI con un valor de 107,8 puntos.
- Esto supone una reducción tanto en términos interanuales (-3,7%), como mensual (-11,2%).

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL (IPI). TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL (%). Canarias 2019-2026.



Índice de Actividad del Sector Servicios (base 2021) (IAS)

156,8 puntos (enero 2026)

- En lo que va de año: 156,8 puntos
- Variación en lo que va de año (%): +2,3%
- Variación interanual (%): +2,3%
- Variación interperiódica (%): -11,3%

- En enero de 2026, el Indicador de Actividad del Sector Servicios (IAS) alcanzó 156,8 puntos,
- La variación interanual fue del 2,3%, mientras que la interperiódica retrocedió un 11,3%, lo que sugiere crecimiento moderado con ajuste en el corto plazo.

ACTIVIDAD PRODUCTIVA

Viviendas terminadas

69 viviendas (diciembre 2025)

- En lo que va de año: 3.152 viviendas
- Variación en lo que va de año (%): +9,1%
- Variación interanual (%): -83,1%
- Variación interperiódica (%): -82,4%

- Las viviendas terminadas ascendieron a 69 unidades en diciembre de 2025, con un acumulado anual para este año de 3.152 viviendas.
- El crecimiento del 9,1% en lo que va de año contrasta con las caídas interanual del 83,1% e interperiódica del 82,4%, reflejando una fuerte debilidad en la comparativa con períodos previos de mayor actividad constructora.

Visados de Obra Nueva

103.817 m² (enero 2026)

- En lo que va de año: 103.817 m²
- Variación en lo que va de año (%): +30,8%
- Variación interanual (%): +30,8%
- Variación interperiódica (%): +57,6%

- En enero de 2026, los visados de dirección de obra nueva alcanzaron 103.817 m²,
- El incremento interanual (+30,8%), junto con el mensual (+57,6%), apunta a una aceleración significativa de la actividad promotora en el inicio del ejercicio.

Licitación Oficial

164,8 millones de euros
(enero 2026)

- En lo que va de año: 164,8 millones de euros
- Variación en lo que va de año (%): +68,6%
- Variación interanual (%): +68,6%
- Variación interperiódica (%): -63,0%

- En enero de 2026, la licitación oficial de obra pública ascendió a 164,8 millones de euros.
- Las licitaciones registraron un crecimiento interanual del 68,6% (+67,1 millones de euros), frente a la caída mensual del 63% (-281,0 millones de euros), mostrando un inicio de año expansivo, aunque con corrección respecto al período anterior.

NIVEL DE PRECIOS

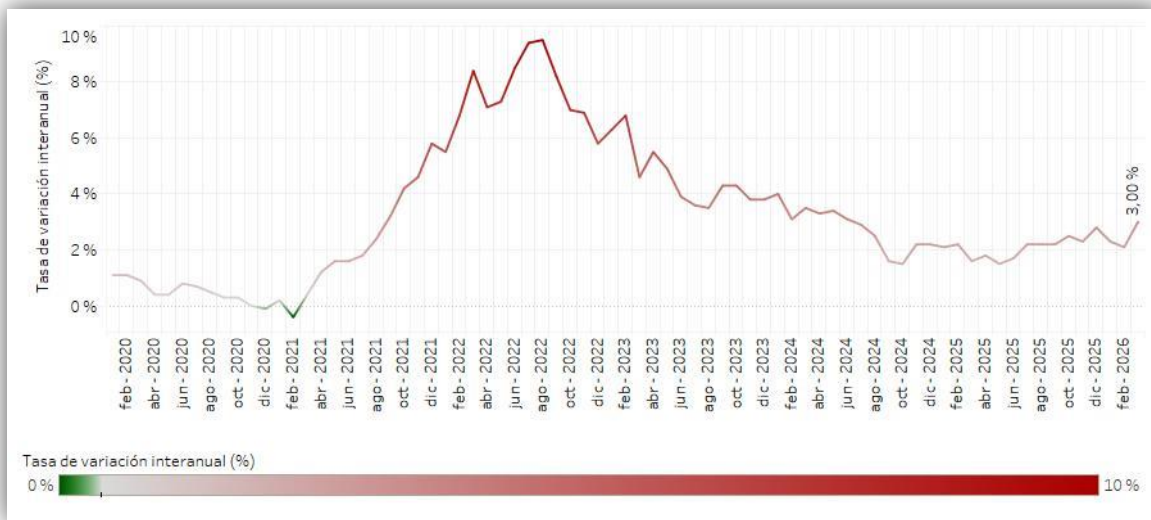
🏠 Valor medio de la vivienda libre

2.146,1 euros/m² (4T 2025)

- En lo que va de año: 2.044,1 euros/m²
- Variación en lo que va de año (%): +11,6%
- Variación interanual (%): +13,5%
- Variación interperiódica (%): +3,8%

- En términos acumulados, el valor medio de la vivienda libre aumentó un 11,6%.
- Para el cuarto trimestre de 2025, con un valor de 2.146,1 €/m², se produjo un aumento de un 13,5% respecto al mismo trimestre de 2024, y de un 3,8% respecto al trimestre anterior.

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO (IPC). TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL (%). Canarias 2020-2026.



€ Índice de Precios al Consumo (base 2025) (IPC)

102,1 puntos (marzo 2026)

- En lo que va de año: -
- Variación en lo que va de año (%): +0,6%
- Variación interanual (%): +3,0%
- Variación interperiódica (%): +0,9%

- En marzo de 2026, el índice de inflación se situó en 102,1 puntos, con un crecimiento del 0,6 % respecto a diciembre de 2025.
- La tasa interanual alcanza el 3,0%, mientras que el crecimiento mensual es del 0,9%.
- Esto sugiere una presión inflacionista moderada, aunque todavía compatible con cierta tensión en precios, a causa del conflicto en Oriente Medio, y la tensión en los mercados energéticos.

NIVEL DE PRECIOS

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO (IPC) SEGÚN GRUPOS ECOICOP. TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL (%).

MARZO 23-24-25-26

€ Índice de Precios al Consumo por ECOICOP*

- Según la clasificación ECOICOP, los incrementos por encima del IPC general en Canarias han correspondido a los grupos de vestidos y calzado (+6,5%), restaurantes y hoteles (+5,2%), transporte (+4,3%), seguros y servicios financieros (+3,4%), bebidas alcohólicas, tabaco y estupefacientes (+2,2%).
- Mientras que los aumentos en alimentos y bebidas no alcohólicas (+2,9%), sanidad (+2,8%), cuidado personal, protección social y bienes y servicios diversos (+1,9%), y vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles (+1,6%) se sitúan por debajo del incremento general. En consecuencia, la inflación subyacente para marzo de 2026 registra una variación interanual (+2,5%) por debajo de la inflación general.



*European Classification of Individual Consumption by Purpose

MERCADO DE TRABAJO

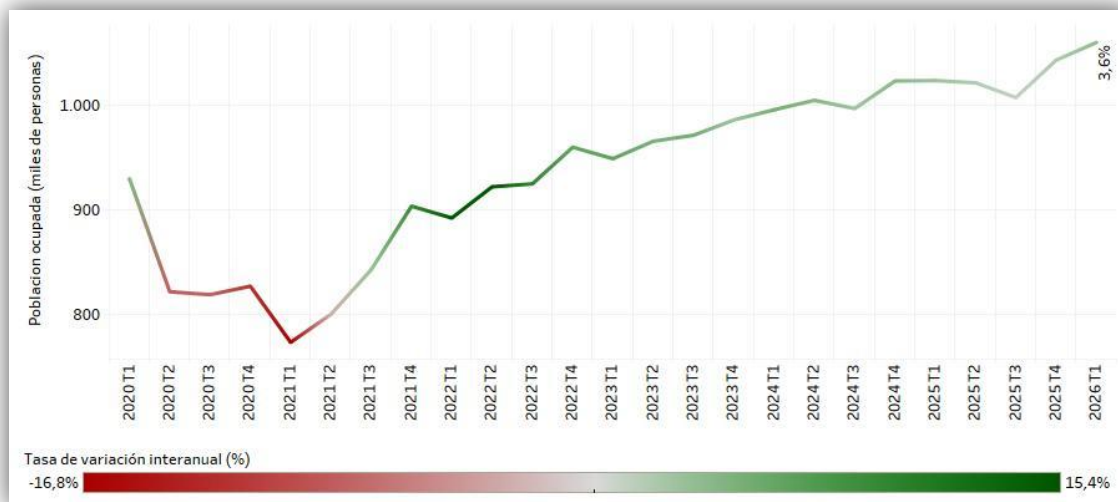
Ocupados (EPA)

1.060.610 personas (1T 2026)

- En lo que va de año: 1.060.610 personas
- Variación en lo que va de año (%): +3,6%
- Variación interanual (%): +3,6%
- Variación interperiódica (%): +1,6%

- En relación con el nivel de empleo regional, alcanzó las 1.060.600 personas ocupadas, lo que representa un incremento trimestral de 16.970 personas (+1,6%).
- Sin embargo, en términos interanuales se produjo un crecimiento de mayor magnitud; 3,6%, es decir, 36.500 personas ocupadas más que en el mismo trimestre de 2025, consolidando una tendencia positiva en el inicio del 2026.

POBLACIÓN OCUPADA (Número de personas) Y TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL (%). Canarias 2020-2026.



Parados (EPA)

136.490 personas (1T 2026)

- En lo que va de año: 136.490 personas
- Variación en lo que va de año (%): -14,8%
- Variación interanual (%): -14,8%
- Variación interperiódica (%): -9,5%

- El número de personas desempleadas fue de 136.490 para el primer trimestre de 2026, lo que supone un 9,5% menos que el trimestre anterior (-14.380 personas) y un 14,8% (-23.710 personas) de caída interanual.

MERCADO DE TRABAJO

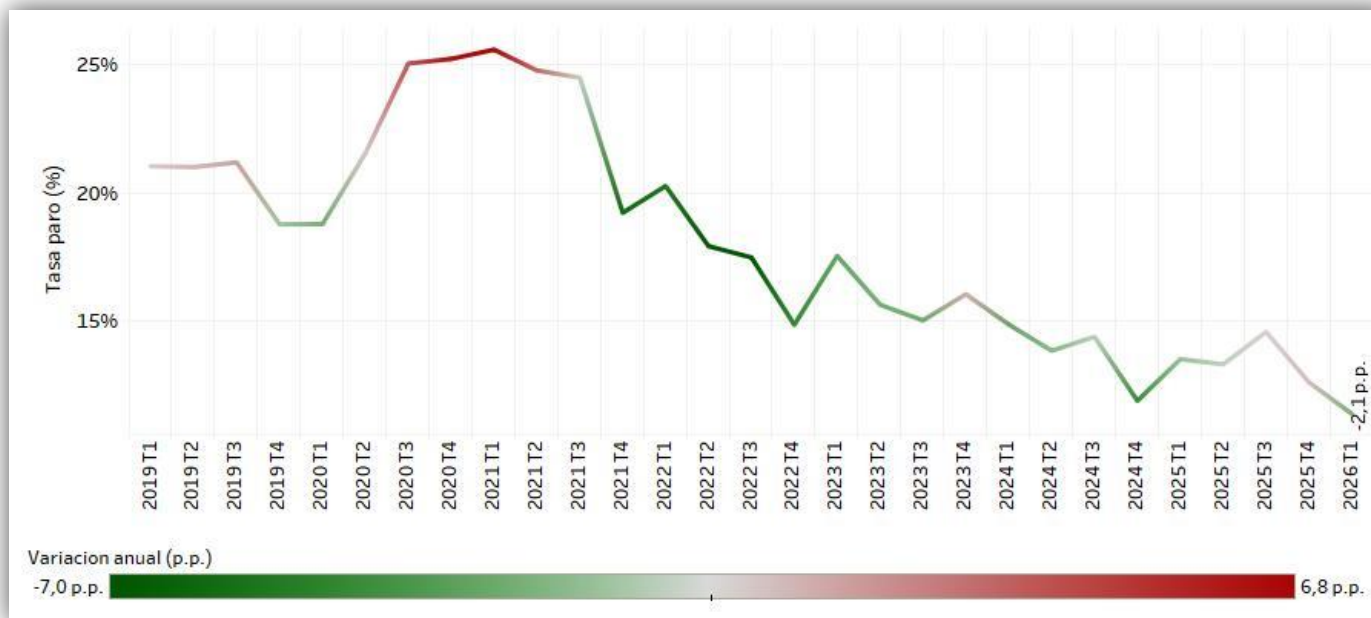
📊 Tasa de Paro (%)

11,4 % (1T 2026)

- En lo que va de año: 11,4%
- Variación en lo que va de año (p.p.): -2,1 p.p.
- Variación interanual (p.p.): -2,1 p.p.
- Variación interperiódica (p.p.): -1,2 p.p.

- La tasa de paro del primer trimestre de 2026 se fijó en 11,4%, por encima de la cifra del 10,8% del conjunto nacional. En términos trimestrales muestra una mejora, tras la tasa de paro registrada en el trimestre anterior (12,6%).
- Así, la tasa de paro ha experimentado una caída de 1,2 p.p. respecto al trimestre anterior, y de 2,1 p.p. en relación con el mismo trimestre de 2025

TASA DE PARO (%) Y VARIACIÓN INTERANUAL (p.p.). Canarias 2019-2026.



MERCADO DE TRABAJO

Afiliados a la Seguridad Social

962.600 afiliaciones (marzo 2026)

- En lo que va de año: -
- Variación en lo que va de año (%): -
- Variación interanual (%): +2,7%
- Variación interperiódica (%): +0,4%

- La afiliación media a la Seguridad Social alcanzó 962.600 personas en marzo de 2026.
- Esta cifra supone un incremento interanual del 2,7% (+25.355 afiliaciones), aunque el crecimiento mensual fue de menor magnitud (+0,4%; +3.353 afiliaciones).

AFLIACIONES A LA SEGURIDAD SOCIAL (Número de afiliaciones) Y TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL (%). Canarias 2020-2026.



Paro registrado (SEPE)

146.499 personas (marzo 2026)

- En lo que va de año: -
- Variación en lo que va de año (%): -
- Variación interanual (%): -6,9%
- Variación interperiódica (%): +0,6%

- Respecto al paro registrado, para marzo de 2026 se contabilizaron 146.499 personas inscritas en las oficinas del SEPE, tras un incremento mensual del 0,6 p.p. (843 personas más).
- En términos interanuales, por el contrario, se produjo un descenso del 6,9% (-10.929 personas).

SECTOR TURÍSTICO

Tasa de Ocupación por plazas

73,4 % (marzo 2026)

- En lo que va de año: 74,6%
- Variación en lo que va de año (p.p.): -1,1 p.p.
- Variación interanual (p.p.): -0,8 p.p.
- Variación interperiódica (p.p.): -4,2 p.p.

- La tasa de ocupación por plaza hotelera se situó en el 73,4% en marzo de 2026, con una media acumulada para el primer trimestre del año del 74,6%, es decir, un 1,1 p.p. menos que el mismo trimestre del año anterior.
- En términos interanuales, la tasa de ocupación en marzo registró un descenso de 0,8 p.p., mientras que a escala mensual se agudizó con una disminución de 4,2 p.p.

TASA DE OCUPACIÓN POR PLAZAS (%) Y VARIACIÓN INTERANUAL (p.p.). Canarias 2019-2026.



Estancia Media

6,8 días (marzo 2026)

- En lo que va de año: 7,1 días
- Variación en lo que va de año (%): -2,0%
- Variación interanual (%): -0,8%
- Variación interperiódica (%): -2,5%

- La estancia media de los turistas en alojamientos turísticos se cifró en 6,8 días en marzo de 2026; un 0,8% menos que la estancia media registrada en marzo de 2025.
- Esta reducción es de menor magnitud en la comparativa mensual, ya que la estancia media descendió un 2,5% en relación con febrero de 2026.
- Así, durante el primer trimestre de 2026, la estancia media se sitúa por debajo de los 7,1 días (7,2 días); un 2,0% menos que el primer trimestre de 2025 (7,2 días).

SECTOR TURÍSTICO

✈ Turistas Internacionales

1.525.376 turistas (febrero 2026)

- En lo que va de año: 3.001.207 turistas
- Variación en lo que va de año (%): +1,5%
- Variación interanual (%): +1,3%
- Variación interperiódica (%): +3,4%

- Las llegadas de turistas extranjeros alcanzaron 1.525.376 visitantes en febrero de 2026, suponiendo un total de 3.001.207 de turistas extranjeros en lo que va de año (+1,5% respecto a los mismos meses de 2025).
- En términos de evolución, el incremento interanual ha sido de un 1,3%, por debajo del experimentado a escala mensual (+3,4% respecto a enero de 2026).
- Aquí se aprecia que el turismo internacional mantiene su papel dinamizador, ante el buen arranque de 2026.

TURISTAS INTERNACIONALES (número de turistas) Y TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL (%), Canarias 2019-2026.



🇵🇸 Turistas Nacionales

112.803 turistas (febrero 2026)

- En lo que va de año: 241.260 turistas
- Variación en lo que va de año (%): -8,7%
- Variación interanual (%): -10,4%
- Variación interperiódica (%): -12,2%

- El turismo nacional registró 112.803 turistas en febrero de 2026, acumulando 241.260 turistas en lo que va de año; un 8,7% menos respecto a los mismos meses de 2025.
- Esta contracción se repite, tanto a escala interanual (-10,4%) como mensual (-12,2%).
- Esto denota el comportamiento estacional del turismo nacional, más propio de la temporada de verano, que la de otoño-invierno.

SECTOR TURÍSTICO



Gasto Turístico

6.444,0 millones de euros (4T 2025)

- En lo que va de año: 23.185,8 millones de euros
- Variación en lo que va de año (%): +3,9%
- Variación interanual (%): +4,4%
- Variación interperiódica (%): +13,0%

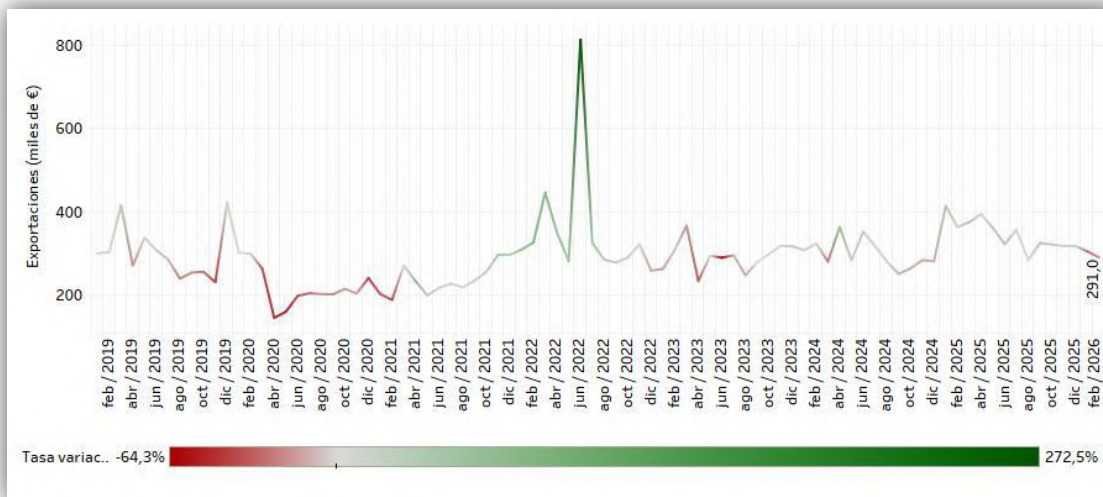
- El gasto turístico alcanzó un valor de 6.444,0 millones de euros durante el cuarto trimestre de 2025, lo que supone un crecimiento del 4,4% en comparación interanual, frente al aumento trimestral de un 13,0%.
- De acuerdo con esto, para el conjunto de 2025, el gasto turístico ascendió hasta los 23.185,8 millones de euros; un 3,9% más que el año anterior.

GASTO TURÍSTICO (millones de euros) Y TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL (%). Canarias 2019-2025.



SECTOR EXTERIOR

EXPORTACIONES (millones de euros) Y TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL (%). Canarias 2019-2026.



Exportaciones

290,9 millones de euros (febrero 2026)

- En lo que va de año: 596,4 millones de euros
- Variación en lo que va de año (%): -23,3%
- Variación interanual (%): -20,0%
- Variación interperiódica (%): -4,7%

- Las exportaciones de bienes registraron para febrero de 2026 un valor de 290,9 millones de euros, lo que supone una contracción tanto interanual (-20,0%), como mensual (-4,7%).
- De acuerdo con esto, hasta febrero de 2026 las ventas al exterior acumularon un valor de 596,4 millones de euros, lo que supone una caída del 23,3% respecto al mismo período del año anterior.

Importaciones

1.515,4 millones de euros (febrero 2026)

- En lo que va de año: 2.907,7 millones de euros
- Variación en lo que va de año (%): -22,3%
- Variación interanual (%): -18,3%
- Variación interperiódica (%): +8,9%

- Las importaciones supusieron 1.515,4 millones de euros en febrero, lo que implica un descenso del 18,3% en comparación con el mismo mes de 2025, frente al incremento registrado de un 8,9% respecto al mes anterior.
- Hasta febrero de 2026, el valor de las importaciones alcanzó los 2.907,7 millones de euros, mostrando una contracción del 22,3% frente a los mismos primeros meses de 2025.

SECTOR EXTERIOR

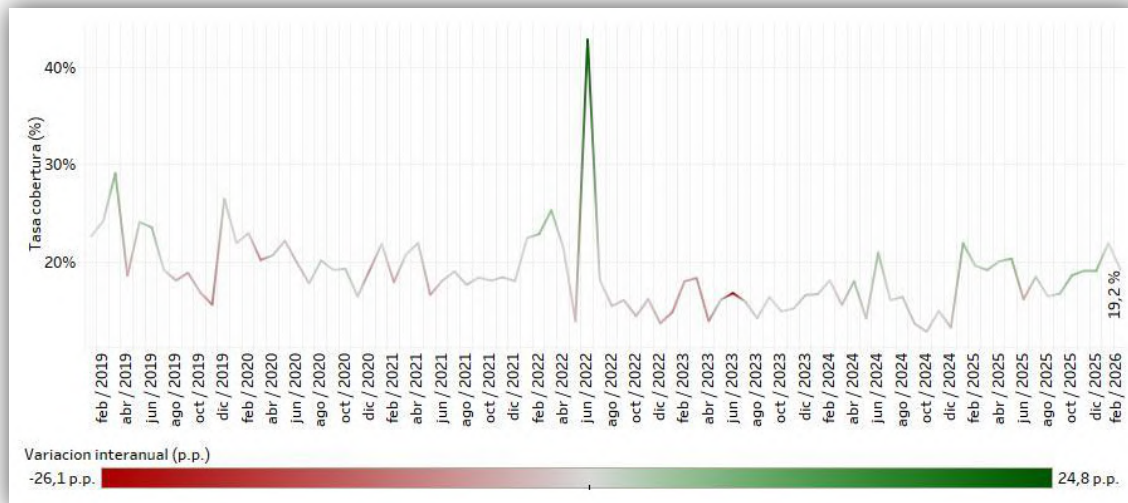


Saldo Comercial (1.224,5) millones de euros (febrero 2026)

- En lo que va de año: (2.311,3) millones de euros
- Variación en lo que va de año (%): +22,1%
- Variación interanual (%): -17,9%
- Variación interperiódica (%): +12,7%

- Ante esto, el saldo comercial se situó en un déficit de 1.224,5 millones de euros, lo que representa una contracción del 17,9% en comparación con el mismo mes de 2025, frente al incremento registrado (+12,7%) respecto al mes anterior.
- En términos acumulados, el déficit del comercio exterior ascendió a 2.311,3 millones de euros, un 22,1% más que el registrado hasta febrero de 2025, cuyo déficit comercial fue de 2.966,1 millones de euros.

TASA DE COBERTURA (%). VARIACIÓN INTERANUAL (p.p.). Canarias 2019-2026.



Tasa de Cobertura

19,2 % (febrero 2026)

- En lo que va de año: 20,6 %
- Variación en lo que va de año (p.p.): -0,2 p.p.
- Variación interanual (p.p.): -0,4 p.p.
- Variación interperiódica (p.p.): -2,7 p.p.

- La tasa de cobertura ha sido del 19,2% en febrero de 2026, tras registrar un descenso de 2,7 p.p. en relación con el mes anterior.
- Asimismo, en términos interanuales, se aprecia una contracción de 0,4 p.p..
- Así, en lo que va de año, la disminución acumulada fue de menor magnitud, de 0,2 p.p., alcanzando un nivel medio del 20,6%.

SISTEMA FINANCIERO



Depósitos

50.162,6 millones de euros (4T 2025)

- En lo que va de año: -
- Variación en lo que va de año (%): -
- Variación interanual (%): +6,8%
- Variación interperiódica (%): +2,4%

- Los depósitos del sistema financiero ascendieron a 50.162,6 millones de euros en el cuarto trimestre de 2025.
- El crecimiento interanual del 6,8% refleja un incremento sostenido del ahorro captado por las entidades, mientras que la variación interperiódica del 2,4% da señales de una posible consolidación de la tendencia expansiva de los recursos ajenos captados.

DEPÓSITOS (Millones de euros) Y TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL (%). Canarias 2019-2025.



Créditos

39.699,9 millones de euros (4T 2025)

- En lo que va de año: -
- Variación en lo que va de año (%): -
- Variación interanual (%): +3,2%
- Variación interperiódica (%): +0,9%

- En el último trimestre de 2025, el saldo de créditos se situó en 39.699,9 millones de euros, es decir, un 3,2% más que el registrado en el mismo trimestre de 2024.
- El crecimiento trimestral ha sido de menor magnitud (+0,9%), lo que apuntaría a una expansión contenida de la financiación bancaria al sector privado.

SISTEMA FINANCIERO

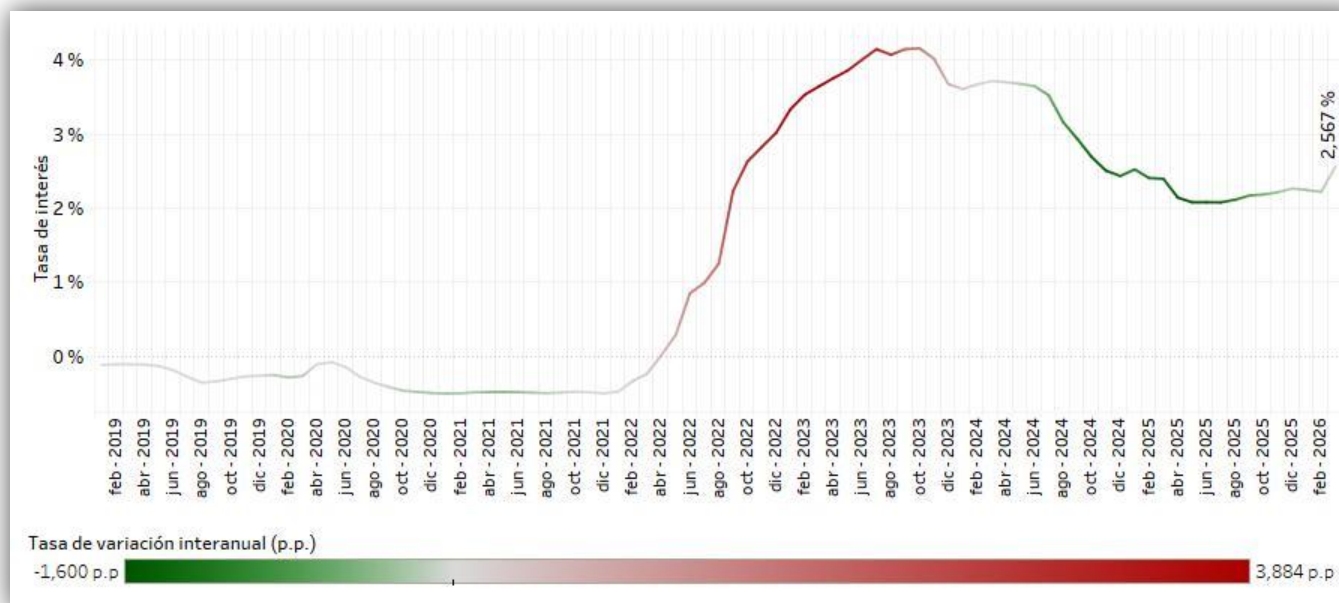
EURIBOR

2,567 % (marzo 2026)

- En lo que va de año (%): 2,344 %
- Variación en lo que va de año (p.p.): -0,099 p.p.
- Variación interanual (p.p.): +0,169 p.p.
- Variación interperiódica (p.p.): +0,346 p.p.

- El Euríbor a un año se situó en el 2,567% en el período, con una media del 2,344% en lo que va de año.
- La reducción interanual de 0,169 p.p. refleja la relajación monetaria del BCE, si bien la variación interperiódica de +0,346 p.p. apunta a cierta reactivación al alza en el tramo más reciente del período.

EURIBOR (%). TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL (%). Canarias 2019-2026.



Capítulo 04

Perspectivas

PERSPECTIVAS

El conflicto bélico en Oriente Medio iniciado a finales de febrero de 2026, con la consiguiente perturbación del tránsito por el Estrecho de Ormuz, constituye el mayor shock de oferta energético desde la crisis del petróleo de 1973. Para Canarias, en su condición de Región Ultraperiférica con dependencia estructural de los hidrocarburos importados, este shock no es una perturbación coyuntural sino una amenaza sistémica a su modelo económico y a la cohesión territorial del archipiélago.

Además, el coste de la incertidumbre en mercados energéticos insulares es estructuralmente más elevado. El diferencial de precio del combustible entre Canarias y la Península supera históricamente los 8-12 céntimos/litro antes de impuesto, incluso en condiciones normales. Ante un shock como el actual, la divergencia puede duplicarse. Por otro lado, la Comisión Europea exige a los Estados miembros informes de impacto territorial diferenciados para las RUP como requisito previo a la activación de mecanismos de flexibilidad fiscal bajo el Pacto de Estabilidad y Crecimiento. Teniendo en cuenta que Canarias importa el 100% de sus hidrocarburos, las reservas estratégicas almacenadas en el archipiélago cubren entre 45 y 60 días de consumo en condiciones normales. Un shock sobre las rutas de aprovisionamiento o sobre la capacidad de almacenamiento

reduciría este margen a pocas semanas.

En este sentido, el transporte aéreo de pasajeros y el transporte marítimo de mercancías son actividades estratégicas y de facto esenciales para Canarias, dada su insularidad y la ausencia de alternativas modales viables para la conectividad exterior y el abastecimiento. El combustible representa en torno al 30% de los costes operativos de las aerolíneas a escala sectorial. En función del precio de referencia utilizado, una subida intensa del queroseno podría generar varios cientos de millones de euros de sobrecoste anual para la operativa vinculada a Canarias.

Desde la perspectiva de la seguridad del Estado, el artículo 130 de la Constitución establece la obligación de garantizar los servicios esenciales. El abastecimiento energético de un territorio con 2,2 millones de habitantes y 17 millones de turistas anuales constituye un interés estratégico nacional de primer orden.

El diferencial de precio del combustible entre Canarias y la Península supera históricamente los 8-12 céntimos/litro antes de impuesto, incluso en condiciones normales

PERSPECTIVAS

Según los datos de AENA, los aeropuertos canarios concentran una parte muy relevante de la actividad aérea nacional. En 2025, en España se registraron 2.696.414 operaciones aéreas, tanto de pasajeros como de mercancías, de las cuales 486.766 tuvieron lugar en Canarias, lo que representa el 18,05% del total nacional. Esta elevada participación pone de manifiesto la importancia estratégica del archipiélago dentro del sistema aeroportuario español y refuerza la necesidad de contar con un plan específico de abastecimiento, así como con medidas de emergencia, ante un posible escenario de escasez de queroseno y otros combustibles en Canarias.

Asumiendo una proporción similar de relevancia operativa y de acuerdo con los datos de la Corporación de Reservas Estratégicas de Productos Petrolíferos, Canarias necesitaría en torno a 34 mil toneladas mensuales de queroseno de aviación para mantener su operatividad en condiciones normales. Por ello, el abastecimiento de Canarias no es un problema logístico secundario. Es la condición de viabilidad de toda la economía del archipiélago. La interrupción o el encarecimiento sostenido de los suministros de combustible, queroseno y mercancías tiene efectos en cadena sobre el conjunto del sistema productivo que ningún mecanismo de compensación posterior puede corregir de forma plena.

Canarias necesitaría en torno a 34 mil toneladas mensuales de queroseno de aviación para mantener su operatividad en condiciones normales

En este escenario adverso, caracterizado por una intensificación de las tensiones geopolíticas y un mayor encarecimiento de la energía, los efectos sobre la economía regional podrían ser más acusados que en el conjunto nacional. La combinación de menor crecimiento en los países emisores de turistas, aumento de los costes de transporte y persistencia de la inflación podría derivar en una desaceleración más intensa de la actividad, con impactos directos sobre el empleo y la recaudación.

Los shocks de oferta energéticos tienen un efecto regresivo documentado porque impactan de forma desproporcionada sobre los hogares de rentas bajas y medias, que dedican una mayor proporción de su renta disponible al consumo de energía y bienes esenciales. En Canarias, este efecto regresivo se amplifica por la estructura de la cesta de consumo insular, con mayor peso de los costes de transporte y menor capacidad de sustitución.

PERSPECTIVAS

Los hogares del primer y segundo quintil de renta en Canarias dedican entre el 12% y el 18% de su gasto a energía y transporte (frente al 8-11% de media nacional), según la Encuesta de Presupuestos Familiares. Un shock energético del 40% supone una pérdida de poder adquisitivo de entre 1.200 y 2.400 euros anuales para los hogares más vulnerables. La actualización de los tramos más bajos del IRPF es el instrumento más rápido y con mayor efecto multiplicador sobre el consumo interno en una economía abierta como la canaria. Cada euro de reducción fiscal en los tramos de renta baja genera entre 0,85 y 1,10 euros adicionales de consumo (multiplicador keynesiano en economías insulares con escasa filtración exterior).

Por otro lado, la Comunidad Autónoma de Canarias ha demostrado responsabilidad y solvencia fiscal. De hecho, su deuda pública es inferior a la media autonómica y ha mantenido el equilibrio presupuestario de forma consistente en los últimos ejercicios.

Sin embargo, las reglas de gasto actuales limitan su capacidad de respuesta en el momento en que más necesaria es la intervención pública autonómica. La demanda es real porque el Pacto de Estabilidad y Crecimiento europeo ya incorpora cláusulas de escape ante shocks asimétricos severos (artículo

5.1 del Reglamento 1466/97). La activación de estas cláusulas para territorios ultraperiféricos está expresamente contemplada en la jurisprudencia del TJUE y en las orientaciones fiscales de la Comisión de 2024. Hay que tener en cuenta que la flexibilización demandada se limita a administraciones con equilibrio fiscal demostrado, tiene carácter temporal y está vinculada a la crisis específica. Hay que tener en cuenta que cada 100 millones de euros de gasto autonómico adicional bien dirigido en Canarias genera un impacto en el PIB de entre 120 y 150 millones.

Hay que tener en cuenta que las medidas de apoyo adoptadas a nivel nacional no tendrán un efecto mitigador sobre la actividad y los precios en Canarias. La falta de concreción de medidas específicas impide la puesta en marcha de medidas propias para el Archipiélago. De hecho, se cifra en 230 millones de euros la brecha per cápita existente que las medidas anticrisis nacionales incorporan entre las Islas y el resto del territorio nacional. Por ello, son necesarias medidas adicionales para promover la contención de determinados costes energéticos y así contribuir a sostener el consumo y a limitar el impacto inflacionista. Para ello, la suspensión temporal de la regla de gasto junto a la potenciación del REF de Canarias, se configuran como dos instrumentos imprescindibles.

PERSPECTIVAS

La economía española mantendría una tasa de crecimiento en el entorno del 2%, lo que implica una continuidad del ciclo expansivo (AIREF)

Una vez hecha la contextualización, las previsiones económicas para 2026 configuran un escenario de crecimiento moderado condicionado de forma creciente por factores externos, en particular por la intensificación del conflicto en Oriente Medio y sus efectos sobre los mercados energéticos internacionales. Según la AIREF, la economía española mantendría una tasa de crecimiento en el entorno del 2%, lo que implica una continuidad del ciclo expansivo, pero con una clara pérdida de dinamismo respecto a ejercicios anteriores. Este comportamiento no debe interpretarse como un ajuste puntual, sino como la entrada en una fase distinta del ciclo económico, caracterizada por una mayor fragilidad estructural, donde el crecimiento convive con presiones inflacionistas persistentes, un endurecimiento prolongado de las condiciones financieras y un deterioro progresivo de los equilibrios fiscales.

Este cambio de fase tiene un rasgo distintivo especialmente relevante; la coexistencia de varios desequilibrios simultáneos, con menor crecimiento, mayor inflación, ampliación del déficit

público y dependencia energética declarada. Esta combinación limita de forma significativa la capacidad de respuesta de la política económica, ya que reduce los márgenes de la política fiscal. Por otro lado, desde el Banco Central Europeo, la política monetaria se enfrenta a la disyuntiva de contener la inflación sin provocar una desaceleración más intensa, aunque crece la posibilidad de incrementar los tipos de interés, tal y como ya ha sido experimentado por el Euríbor, mientras que la política fiscal debe equilibrar la necesidad de sostener la renta disponible con la sostenibilidad de las cuentas públicas algo que, en un contexto con presupuestos nacionales prorrogados, genera tensiones adicionales.

En este contexto, la inflación deja de ser un fenómeno coyuntural para consolidarse como un elemento estructural del entorno macroeconómico. Su interpretación como un tributo implícito resulta especialmente pertinente, ya que actúa como un mecanismo de transferencia de renta desde los hogares hacia el conjunto del sistema económico, erosionando el poder adquisitivo sin necesidad de decisiones fiscales explícitas. Este “impuesto silencioso” adquiere mayor relevancia en un entorno en el que los incrementos de precios se concentran en bienes esenciales, lo que amplifica su impacto sobre el bienestar.

PERSPECTIVAS

El origen de esta dinámica inflacionista se encuentra, en gran medida, en shocks de oferta de naturaleza externa. Los conflictos bélicos en regiones estratégicas para el suministro energético global tienen una capacidad desestabilizadora que trasciende el ámbito geopolítico. Cuando afectan a nodos críticos del comercio de hidrocarburos, el impacto se traslada de forma inmediata a los mercados internacionales en forma de encarecimiento del petróleo, aumento de la volatilidad y, en escenarios más adversos, interrupciones físicas del suministro.

Este tipo de perturbaciones introduce un doble efecto macroeconómico. Por un lado, actúa como un shock de oferta negativo, incrementando los costes de producción y reduciendo el crecimiento potencial. Por otro, genera un elevado nivel de incertidumbre que afecta a las expectativas de los agentes económicos. Esta incertidumbre no es un elemento accesorio, sino central, ya que condiciona las decisiones de inversión, consumo y planificación, amplificando los efectos contractivos del shock inicial.

Las economías insulares representan, en este sentido, un caso paradigmático de vulnerabilidad estructural. Su dependencia energética, su limitada diversificación productiva debido al necesario proceso de especialización y su posición periférica en las cadenas de suministro las hacen especialmente sensibles a perturbaciones externas. El impacto no se limita a los precios,

sino que también puede afectar a la disponibilidad de bienes, especialmente en escenarios de disrupción prolongada del comercio internacional.

El turismo, principal motor económico de Canarias, introduce una dimensión adicional de complejidad. Por un lado, actúa como un factor de resiliencia, sosteniendo la actividad y el empleo. Por otro, presenta una elevada sensibilidad a los costes energéticos, ya que depende del transporte aéreo. El encarecimiento del queroseno puede trasladarse a los precios de los billetes, afectando a la demanda, especialmente en mercados emisores más sensibles al precio. Esta dualidad convierte al turismo en un elemento estabilizador, pero también en una fuente potencial de volatilidad.

Desde el punto de vista macroeconómico, el encarecimiento de las importaciones energéticas deteriora la balanza comercial y acentúa la salida neta de renta hacia el exterior. Este fenómeno refuerza la dependencia de transferencias públicas y limita la capacidad de acumulación interna de recursos. Al mismo tiempo, la incertidumbre asociada a la volatilidad de los precios energéticos actúa como un freno adicional sobre la inversión y el consumo, configurando un entorno de crecimiento más débil. En este contexto, la interacción entre inflación y fiscalidad adquiere una relevancia central.

PERSPECTIVAS

Esta constituye un elemento clave para entender cómo se distribuye el impacto de estos shocks entre las diferentes partes de la sociedad, integrando impuestos y cotizaciones sociales. En las economías avanzadas, el impacto de la fiscalidad sobre la renta generada se sitúa en torno al 35%, con una ligera tendencia al alza en los últimos años. Este incremento se explica en parte por la progresividad en frío, derivada del crecimiento nominal de los salarios en un contexto de inflación, que no ha sido acompañado por una actualización completa de los tramos impositivos. Como resultado, se produce un aumento de la carga fiscal efectiva sin cambios normativos explícitos. España presenta un porcentaje superior al 40%, situándose por encima de la media y reflejando una presión fiscal relativamente elevada sobre el trabajo. Este nivel se explica, en gran medida, por el peso de las cotizaciones sociales empresariales, que representan una proporción significativa del coste laboral. Este rasgo introduce distorsiones relevantes, ya que incrementa el coste de contratación y puede limitar la creación de empleo, especialmente en sectores de baja productividad.

En Canarias, este análisis debe ajustarse a la realidad económica regional. La existencia de costes salariales inferiores

a la media nacional implica que la aplicación de una misma estructura fiscal genera un esfuerzo relativo mayor. Las cotizaciones sociales, al ser proporcionalmente rígidas, no corrigen este diferencial, lo que se traduce en una presión fiscal efectiva superior en términos de capacidad económica real, situando al Archipiélago en una posición comparable a economías con una fiscalidad muy elevada. Este desajuste constituye un elemento estructural de pérdida de competitividad, ya que encarece el factor trabajo en relación con la productividad disponible.

Desde la perspectiva de la política económica, este diagnóstico plantea la necesidad de introducir mecanismos de ajuste diferencial. Una reducción de la fiscalidad a empresas y personas permitiría alinear la presión fiscal con la capacidad económica real, mejorando la competitividad y favoreciendo la creación de empleo garantizando en todo momento la provisión de bienes y servicios públicos con más eficacia y eficiencia. Un ajuste orientado a la neutralidad requeriría una reducción significativa, mientras que un enfoque orientado a la convergencia real exigiría una disminución más profunda, especialmente en el componente de cotizaciones sociales empresariales.

PERSPECTIVAS

Este tipo de medidas tendría efectos directos sobre la renta disponible de los hogares y sobre los costes empresariales, actuando como un mecanismo de compensación frente a la inflación. Además, permitiría sostener la demanda interna en un contexto de pérdida de poder adquisitivo, evitando una desaceleración más intensa de la actividad económica. No obstante, estas medidas deben complementarse con reformas estructurales orientadas a aumentar la productividad y el valor añadido de la economía. Sin este componente, cualquier mejora en la renta disponible tendrá un carácter transitorio y no resolverá la vulnerabilidad frente a shocks externos.

En conjunto, el escenario para 2026 en Canarias se caracteriza por una desaceleración económica en un entorno de inflación persistente, elevada incertidumbre y limitaciones crecientes de política económica. Por ahora, entendiendo que el conflicto no avance ni en el tiempo ni en el espacio, se mantienen tasas de crecimiento positivo cercanos al 2%, pero con un equilibrio más frágil entre sus principales variables macroeconómicas, afrontando desde las Islas una exposición estructural mayor, lo que amplifica los efectos de los shocks externos como la variable crítica del bienestar económico.

A esta dinámica se suma un elemento adicional relevante en el corto plazo, como es la evolución de la conectividad aérea y su impacto sobre el turismo en Canarias. La programación de plazas para la temporada estival apunta a una ligera contracción, con 35,7 millones de asientos previstos, lo que supone una caída aproximada del 2,5% respecto al año anterior. Este ajuste no responde a un deterioro abrupto de la demanda, sino más bien a un efecto base tras varios ejercicios de fuerte crecimiento, aunque introduce una señal clara de desaceleración en el principal motor económico del archipiélago. La reducción es especialmente significativa en Tenerife, donde se concentran los mayores descensos de capacidad, mientras que otros aeropuertos presentan incrementos más moderados.

Se mantienen tasas de crecimiento positivo cercanos al 2%, pero con un equilibrio más frágil entre sus principales variables macroeconómicas (Corporación 5)

PERSPECTIVAS

Este comportamiento refleja un cambio de fase en el ciclo turístico, donde el crecimiento deja paso a una estabilización en niveles elevados, pero con mayor sensibilidad a factores como el coste del combustible, la incertidumbre geopolítica y la evolución de la demanda internacional. En este contexto, aunque no se anticipa una contracción severa de la actividad turística, sí se configura un entorno de mayor cautela, en el que la evolución efectiva de la temporada dependerá de la materialización de la demanda y de la capacidad del sector para absorber el aumento de costes operativos, especialmente aquellos vinculados a la energía, que representan una proporción significativa de los costes de las aerolíneas.

La economía entra en una fase en la que los factores externos, especialmente los energéticos y geopolíticos, seguirán desempeñando un papel determinante. En ausencia de ajustes internos, estas tensiones no solo persistirán, sino que tenderán a intensificarse.

El riesgo no es tanto una recesión abrupta como una erosión progresiva del poder adquisitivo, de la competitividad y de la capacidad de crecimiento a medio plazo. En este contexto, la capacidad de adaptación de las políticas públicas y del tejido productivo será determinante. La combinación de inflación estructural, elevada presión fiscal y vulnerabilidad energética configura un escenario complejo que exige respuestas integradas. La clave no reside únicamente en sostener el crecimiento, sino en garantizar que este sea compatible con la mejora del bienestar y con una mayor resiliencia frente a perturbaciones externas, especialmente en territorios como Canarias, donde los equilibrios económicos son más frágiles y la exposición a estos riesgos es significativamente mayor.

Un cambio de fase en el ciclo turístico, donde el crecimiento deja paso a una estabilización en niveles elevados, pero con mayor sensibilidad a factores como el coste del combustible, la incertidumbre geopolítica y la evolución de la demanda internacional

Análisis Económico Regional

INFORME DE COYUNTURA ECONÓMICA TRIMESTRAL DE CANARIAS

INFORME N.º 124



1T 2026

