Análisis Económico Regional

INFORME DE COYUNTURA ECONÓMICA TRIMESTRAL DE CANARIAS

3T 2026

INFORME N.º 126

Gobierno de Canarias
CEOE Tenerife
CORPORACIÓN 5

EQUIPO REDACTOR

Corporación 5

Este trabajo está protegido bajo Licencia Reconocimiento-No comercial-Compartir bajo la misma licencia 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

ÍNDICE

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

En Canarias la actividad sigue avanzando, aunque a tasas desaceleradas donde el Archipiélago sigue mostrando una capacidad de atracción. Sin embargo, sería un error leer este momento como la prolongación natural de la recuperación pospandemia. Aquel impulso se ha agotado y, a partir de ahora, las Islas dependerán de su propia capacidad para generar valor, no de la inercia de reabrir lo que estuvo cerrado.

La primera señal de alerta es la inflación. Cuando los precios suben con fuerza, facturar más ya no significa necesariamente producir más, y el dinamismo de las cifras en euros puede esconder un estancamiento de la actividad real. Lo mismo ocurre con el turismo, porque un visitante que gasta más cada día, pero permanece menos tiempo no siempre deja más riqueza en el territorio. Por ello, confundir ingresos con bienestar sería el peor diagnóstico posible.

La segunda advertencia procede del exterior. Europa crece poco, los precios siguen altos y la política monetaria se va a endurecer más. En consecuencia, quienes nos visitan ajustarán su presupuesto, y las empresas canarias afrontarán una financiación más cara justo cuando más necesitan invertir para ganar eficiencia.

Ahí reside, precisamente, el riesgo de fondo. Aplazar la modernización protege la liquidez a corto plazo, pero obliga a seguir operando con costes energéticos elevados y procesos menos eficientes. Del mismo modo, la fortaleza del empleo merece una lectura atenta, puesto que crear puestos de trabajo más deprisa de lo que crece la actividad reduce la productividad y, con ella, el margen para mejorar los salarios reales. Sin ganancias de productividad, en definitiva, no habrá prosperidad duradera.

Tampoco ayuda el calendario político. Las próximas elecciones generales no alteran el Régimen Económico y Fiscal ni paralizan las inversiones en marcha, aunque sí pueden retrasar convenios y decisiones nuevas. No conviene, por tanto, convertir la incertidumbre institucional en excusa, ya que la desaceleración tiene causas económicas previas que exigen respuestas propias.

Así pues, la tarea para el próximo año está clara. Se trata de proteger de forma selectiva la renta de los hogares más vulnerables, mejorar la competitividad de nuestro sistema productivo, facilitando la inversión mientras se ejecutan con eficacia los recursos públicos. Además, cada isla y cada sector viven el ciclo de forma distinta, y las respuestas deben reconocerlo. En suma, Canarias se enfrenta a un reto más exigente, que consiste en demostrar que su crecimiento todavía se traduce en prosperidad compartida.

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)	2T 2026	16.411,7	32.767,4 (nomin.) (a)	+3,0 % (real)	+2,9% (real)	+0,9 % (real)
	• PIB per cápita (euros) (PIBpc)	2025	27.500	-	+6,3 % (nominal)	-	-
	• Cifra de población (personas)**	Julio 26	-	2.275.462	-	+0,5%	-
Demanda	• Energía eléctrica disponible (MWh)	Sept 26	691.559	5.503.338 (a)	+1,9 %	+15,2 %	+10,7 %
	• Matriculación de vehículos	Sept 26	6.304	56.519 (a)	-4,3 %	-7,8 %	+13,4 %
	• Transacciones inmobiliarias de viviendas	2T 26	6.527	12.674 (a)	-6,0 %	-3,0 %	+6,2 %
	• Venta al mayor de cemento (toneladas)	Sept 26	48.565	468.274 (a)	+3,0 %	-7,7 %	+8,5 %
	• Índice Comercio al por Menor deflactado (b.2021)	Sept 26	119,9	123,9 (b)	+2,2 %	-1,0 %	-5,3 %
	• Recaudación líquida por IGIC (millones de euros)	Agos 26	60,3	1.767,0 (a)	+5,7 %	-46,2 %	-82,6 %
Actividad	• Empresas inscritas en la Seguridad Social	Sept 26	61.640	-	-	+1,3 %	+0,8 %
	• Índice de Producción Industrial (b.2021)	Agos 26	109,9	113,6 (b)	+0,6 %	-2,2 %	-2,2 %
	• Inversión Bruta Extranjera (millones euros)	2T 26	95,0	170,5 (a)	-11,6 %	-38,9 %	+25,9 %
	• Licitación oficial de obra pública (millones euros)	Jul 26	711,6	1.512,2 (a)	+108,7 %	+505,2 %	+119,7 %
	• Visados de dirección de obra nueva (m2)	May 26	76.147	102.270 (a)	+20,2 %	-25,6 %	-8,9 %
	• Viviendas terminadas	Junio 26	375	1.574 (a)	+23,3 %	-22,5 %	+53,7 %
	• Indicador Actividad del Sector Servicios (b.2021)	Agos 26	169,4	162,1 (b)	+5,0 %	+6,0 %	-4,4 %
Nivel de precios	• Inflación (%) (base 2025)	Sept 26	104,2	-	+2,6% (c)	+4,4 %	+0,0 %
	• Valor medio de la vivienda libre (euros/m2)	2T 26	2.279,4	2.256,6	+13,9 %	+14,2 %	+2,1 %

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: (c) 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	3T 26	1.074.000	1.057.000 (b)	+3,8 %	+6,5 %	+3,7 %
	• Parados EPA	3T 26	131.600	134.700 (b)	-17,5 %	-23,5 %	-3,1 %
	• Tasa de paro EPA (%)	3T 26	10,9 %	11,3 % (b)	-2,5 p.p.	-0,7 p.p.	-3,7 p.p.
	• Afiliados a la Seguridad Social (medios)	Sept 26	974.246	-	-	+3,1 %	+1,1 %
	• Desempleados SEPE	Sept 26	135.500	-	-	-2,9 %	-2,8 %
	• Costes laborales por hora efectiva (euros/hora)	2T 26	21,4	20,9	+5,1 %	+5,5 %	+4,4 %
Sector turístico	• Ocupación por plaza (%)	Sept 26	70,3 %	72,2 % (b)	-1,9 p.p.	-1,7 p.p.	-12,7 p.p.
	• Estancia media (días)	Sept 26	6,9 días	6,8 días (b)	-1,5 %	-1,7 %	-1,4 %
	• Turistas internacionales	Agos 26	1.279.146	10.665.814 (a)	-0,6 %	+0,3 %	-2,3 %
	• Turistas nacionales	Agos 26	275.936	1.414.753 (a)	+0,5 %	+6,7 %	+11,6 %
	• Gasto turístico (millones euros)	2T 26	4.735,8	11.574,0 (a)	+4,8 %	+4,6 %	-30,7 %
Sector exterior	• Exportaciones (millones euros)	Agos 26	293,0	2.758,8 (a)	-3,9 %	+3,0 %	-15,1 %
	• Importaciones (millones euros)	Agos 26	1.500,6	12.723,1 (a)	-15,8 %	-13,2 %	-9,6 %
	• Déficit comercial (millones euros)***	Agos 26	(1.207,5)	(9.964,3) (a)	-18,5 %	-16,4 %	-8,2 %
	• Tasa de cobertura (%)	Agos 26	19,5 %	21,7 % (b)	+2,7 p.p.	+3,1 p.p.	-1,3 p.p.
Sistema financiero	• Depósitos (millones de euros)	2T 26	49.872	-	-	+4,5 %	-0,8 %
	• Créditos vivos (millones de euros)	2T 26	39.618	-	-	+0,1 %	-0,2 %
	• EURIBOR a 1 año (%)	Sept 26	3,247 %	2,715 % (b)	+0,493 p.p.	+1,075 p.p.	+0293 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 septiembre de 2026 revisa al alza el crecimiento mundial de 2026, pero mantiene un escenario frágil por la persistencia del choque energético derivado del conflicto en Oriente Medio. La economía global ha resistido mejor de lo previsto, apoyada en reservas de petróleo, mayor oferta fuera del Golfo, medidas públicas de apoyo y el impulso de la inversión en inteligencia artificial.
- La OCDE eleva el crecimiento mundial de 2026 al 2,9%, es decir, 0,1 p.p. más que la proyección de junio, pero reduce la previsión de 2027 al 3,0%, frente al 3,1% anterior. El crecimiento mundial se moderó en la primera mitad de 2026 hasta el 2,6% anualizado, desde el 3,6% del segundo semestre de 2025..
- La inflación del G20 aumentará del 3,4% en 2025 al 4,1% en 2026, para moderarse al 3,6% en 2027. El repunte se explica por los precios de la energía y por la mayor persistencia de la inflación subyacente en las economías avanzadas. La OCDE recomienda a los bancos centrales mantener la vigilancia y preservar expectativas de inflación bien ancladas.
- Grandes economías:
    a) Estados Unidos: crecería un 2,2% en 2026 y un 2,1% en 2027, por encima de las previsiones de junio, impulsado por la inversión en IA, pero lastrado por menor poder adquisitivo y debilidad del empleo.
    b) Zona euro: el crecimiento se revisa al alza al 1,0%, tanto para 2026 como para 2027 frente al 1,7% previsto en junio. La energía cara y los tipos de interés seguirán frenando la demanda.
    c) China: crecería un 4,5% en 2026 y un 4,2% en 2027.
    d) India: sigue siendo la gran economía emergente más dinámica, con un avance del 7,1% en el ejercicio 2026-27 y del 6,5% en 2027-28.
- España tuvo una demanda interna sólida en el segundo trimestre, junto con Reino Unido, mientras las exportaciones apoyaron la recuperación alemana.

PIB España

417.091,0 millones de euros
(3T 2026) (nominal)

- En lo que va de año: 1.311.044,0 millones de euros (nominal)
- Variación en lo que va de año (%): +2,6% (real)
- Variación interanual (%): +2,7% (real)
- Variación interperiódica (%): +0,6% (real)

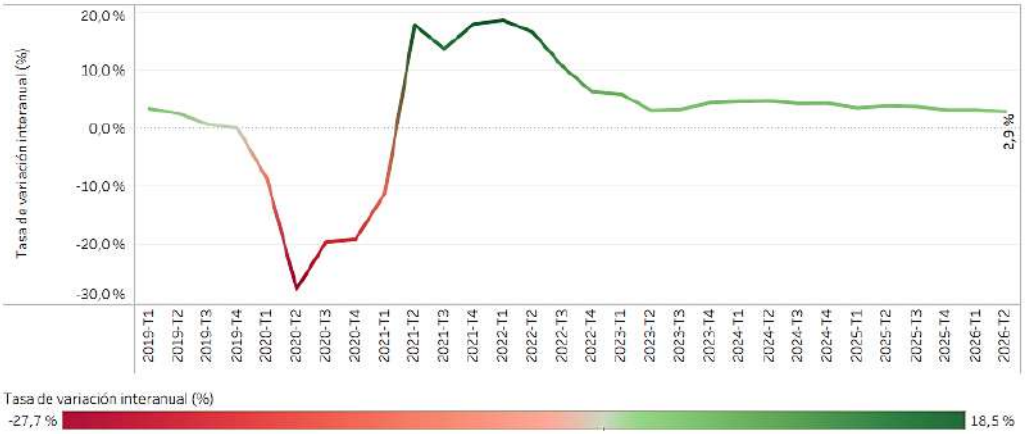
* OECD (2026), OECD Economic Outlook, Interim Report September 2026: Weathering Successive Shocks, OECD Publishing, Paris, https://doi.org/10.1787/f751d02b-en

CRECIMIENTO Y RENTA

Crecimiento

- Las proyecciones para España, en esta última referencia de la OCDE, sitúa el crecimiento español en el 2,6% en 2026 y el 1,8% en 2027, con una inflación del 3,7% en 2026, por encima de la media europea (+3,0%).
- Si atendemos a la Contabilidad Nacional Trimestral (INE), España registra un crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB) del 0,6% en el tercer trimestre de 2026 respecto al trimestre anterior, y de un 2,7% respecto al mismo trimestre de 2025.
- De acuerdo con esto, hasta el tercer trimestre de 2026 la economía española ha crecido un 2,6% más que el mismo período de 2025.

ÍNDICE DE VOLUMEN ENCADENADO (PIB) (VARIACIONES REALES). TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL (%). Canarias 2019-2026.



Fuente: ISTAC

PIB Canarias

16.411,7 millones de euros (2T 2026) (nominal)

- En lo que va de año: 32.767,4 millones de euros (nominal)
- Variación en lo que va de año (%): +3,0% (real)
- Variación interanual (%): +2,9% (real)
- Variación interperiódica (%): +0,9% (real)

- Teniendo en cuenta los datos de la Contabilidad Trimestral de Canarias elaborados por el Instituto Canario de Estadística (ISTAC), el PIB del archipiélago registró en el segundo trimestre de 2026, en términos reales, un incremento del 0,9% en relación con el trimestre anterior.
- En valores nominales, el PIB regional se situó en 16.411,7 millones de euros. Esto supone un crecimiento de un 2,9% (real) más que el segundo trimestre de 2025, frente al 6,9% de crecimiento nominal. Así, durante el primer semestre de 2026, el PIB nominal alcanzó la cifra de 32.767,4 millones de euros; 3,0% (real) de crecimiento respecto al mismo semestre de 2025.

DEMANDA

Energía Eléctrica

691.559 MWh (septiembre 2026)

- En lo que va de año: 5.503.338 MWh
- Variación en lo que va de año (%): +1,9%
- Variación interanual (%): +15,2%
- Variación interperiódica (%): +10,7%

- La energía eléctrica disponible aumentó un 1,9% durante los tres primeros trimestres de 2026 .
- Para septiembre de 2026, con una cifra de 691.559 MWh, la energía eléctrica disponible registró un incremento de un 1,9% respecto al mismo mes de 2025, y de un 10,7% respecto al mes anterior.

ENERGÍA ELÉCTRICA DISPONIBLE (MWh) Y TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL (%). Canarias 2019-2026.

Fuente: ISTAC

Matriculación de Vehículos

6.304 vehículos (septiembre 2026)

- En lo que va de año: 56.519 vehículos
- Variación en lo que va de año (%): -4,3%
- Variación interanual (%): -7,8%
- Variación interperiódica (%): +13,4%

- Por el contrario, la matriculación de vehículos presentó un descenso interanual acumulado (-4,3%) en 2026 respecto a 2025, alcanzando un total de 56.519 vehículos matriculados.
- Mientras, para el cierre del tercer trimestre de 2026 (septiembre), la matriculación alcanzó la cifra de 6.304 vehículos, lo que supone una caída de un 7,8% respecto al mismo mes de 2025, frente al crecimiento mensual de un 13,4%.

DEMANDA

Venta de Cemento

48.565 Toneladas (septiembre 2026)

- En lo que va de año: 468.274 Toneladas
- Variación en lo que va de año (%): +3,0%
- Variación interanual (%): -7,7%
- Variación interperiódica (%): +8,5%

- En septiembre se registraron 48.565 toneladas de venta al por mayor de cemento, lo que supone un crecimiento en términos mensuales (+8,5%; +3.783 Tn). Todo lo contrario, se observa a escala interanual, ya que se produce una contracción (-7,7%; -4.061 Tn).
- Así, hasta septiembre de 2026, la venta al por mayor de cemento alcanzó la cifra de 468.274 Tn, es decir, un 3,0% más que la registrada durante el mismo período de 2025 (454.487 Tn).

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

Fuente: ISTAC

Transacciones inmobiliarias

6.527 transacciones (2T 2026)

- En lo que va de año: 12.674 transacciones
- Variación en lo que va de año (%): -6,0%
- Variación interanual (%): -3,0%
- Variación interperiódica (%): +6,2%

- Las transacciones inmobiliarias de vivienda ascendieron a 6.527 operaciones en el segundo trimestre de 2026; un 3,0% menos que el mismo trimestre de 2025.
- Mientras, en términos trimestrales se registra un crecimiento del 6,2%.
- En consecuencia, en lo que va de año, las transacciones inmobiliarias de vivienda registraron un total de 12.674 operaciones; un 6,0% menos que el primer semestre de 2025 (13.483 operaciones).

DEMANDA

ÍNDICE DE COMERCIO AL POR MENOR (ICM)* Y TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL (%). Canarias 2018-2026.

Fuente: INE. *Comercio Minorista sin estaciones de servicio

Recaudación por IGIC

60,3 millones de euros
(agosto 2026)

- En lo que va de año: 1.767,0 millones de euros
- Variación en lo que va de año (%): +5,7%
- Variación interanual (%): -46,2%
- Variación interperiódica (%): -82,6%

- Hasta agosto de 2026 ascendió a 1.767,0 millones de euros, un 5,7% más que la recaudación registrada durante el mismo periodo del año anterior.
- En términos mensuales, en agosto de 2026 se recaudaron 60,3 millones de euros; un 46,2% menos que el mismo mes de 2025 y un 82,6% menos que el mes anterior.

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

119,9 puntos (sept 2026)

- En lo que va de año: 123,9 puntos
- Variación en lo que va de año (%): +2,2%
- Variación interanual (%): -1,0%
- Variación interperiódica (%): -5,3%

- El Índice del Comercio al por Menor Deflactado (base 2021) alcanzó en septiembre de 2026 los 119,9 puntos, tras una caída mensual del 5,3%.
- Sin embargo, su evolución anual, aunque continúa siendo negativa, es de menor magnitud (-1,0%).
- De acuerdo con esto, el acumulado del año 2026 el ICM se situó en 123,9 puntos hasta septiembre de 2026, lo que implica un crecimiento del 2,2% con respecto a 2025.

ACTIVIDAD PRODUCTIVA

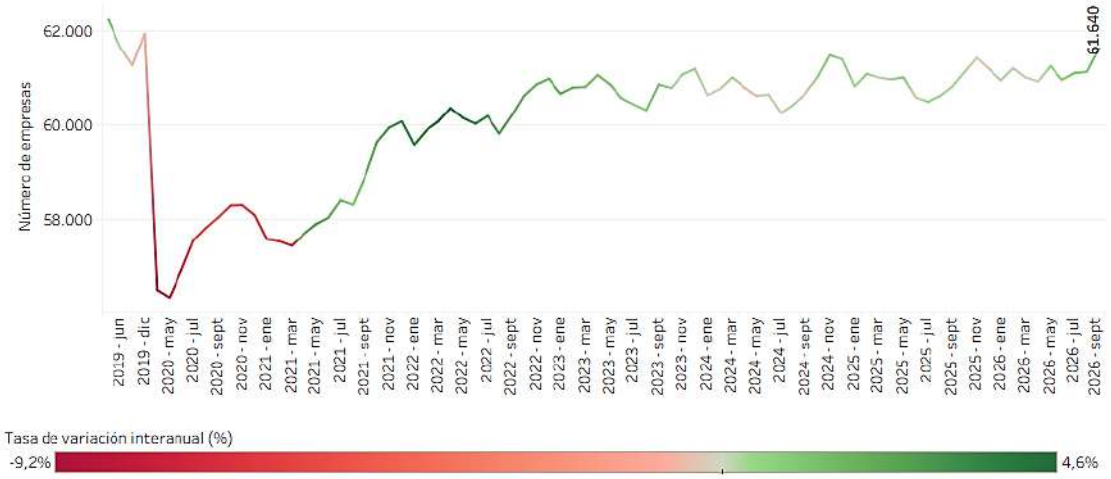
Empresas Inscritas

61.640 empresas (septiembre 2026)

- En lo que va de año: -
- Variación en lo que va de año (%): -
- Variación interanual (%): +1,3%
- Variación interperiódica (%): +0,8%

- En lo que al tejido empresarial se refiere, el último mes del tercer trimestre (septiembre) cerró con un total de 61.640 empresas inscritas en la Seguridad Social, tras un crecimiento mensual de un 0,8% (+504 empresas).
- Asimismo, en términos interanuales, la tasa de variación ha sido positiva (+1,3%), es decir, 819 empresas más inscritas en la Seguridad Social que en septiembre del año anterior.

EMPRESAS INSCRITAS EN LA SEGURIDAD SOCIAL (Número de empresas) Y TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL (%). Canarias 2019-2026.



Fuente: ISTAC

Inversión Extranjera

95,0 millones de euros (2T 2026)

- En lo que va de año: 170,5 millones de euros
- Variación en lo que va de año (%): -11,6%
- Variación interanual (%): -38,9%
- Variación interperiódica (%): +25,9%

- En el segundo trimestre de 2026, la inversión extranjera alcanzó los 95,0 millones de euros; un incremento trimestral del 25,9% (+19,5 millones de euros). Mientras, en términos interanuales se ha registrado un 38,9% menos que la inversión recibida durante el mismo trimestre de 2025 (-60,5 millones de euros).
- Así, durante el primer semestre de 2026, se registró una inversión extranjera de 170,5 millones de euros, es decir, un 11,6% menos que el mismo semestre de 2025.

ACTIVIDAD PRODUCTIVA

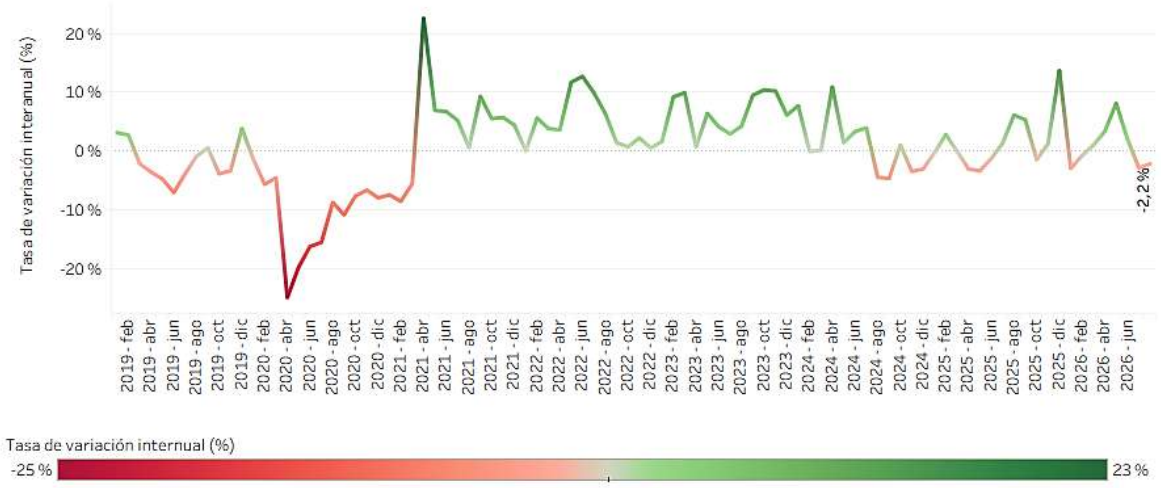
Índice de Producción Industrial (base 2021) (IPI)

109,9 puntos (agosto 2026)

- En lo que va de año: 113,6 puntos
- Variación en lo que va de año (%): +0,6%
- Variación interanual (%): -2,2%
- Variación interperiódica (%): -2,2%

- En agosto de 2026 se registró un IPI con un valor de 109,9 puntos. Esto supone una contracción tanto en términos interanuales (-2,2%), como mensual (-2,2%).
- Así, en lo que va de año, el IPI ha alcanzado el valor de 113,6 puntos, un 0,6% más que el mismo período del año anterior.

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



Fuente: ISTAC

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

169,4 puntos (agosto 2026)

- En lo que va de año: 162,1 puntos
- Variación en lo que va de año (%): +5,0%
- Variación interanual (%): +6,0%
- Variación interperiódica (%): -4,4%

- En agosto de 2026, el indicador de actividad del sector servicios alcanzó los 169,4 puntos.
- En términos de evolución, se ha producido un crecimiento interanual del 6,0%, mientras, que ha retrocedido un 4,4% respecto al mes anterior.
- De acuerdo con esto, hasta agosto de 2026, el IASS alcanza el valor de 162,1 puntos; un 5,0% más que los mismos meses de 2025.

ACTIVIDAD PRODUCTIVA

Viviendas terminadas

375 viviendas (junio 2026)

- En lo que va de año: 1.574 viviendas
- Variación en lo que va de año (%): +23,3%
- Variación interanual (%): -22,5%
- Variación interperiódica (%): +53,7%

- Las viviendas terminadas ascendieron a 375 unidades en el último mes del segundo trimestre de 2026, tras el crecimiento mensual de un 53,7% (+131 viviendas), aunque haya registrada una contracción de un 22,5% (-109 viviendas) respecto a junio de 2025.
- Mientras, en términos acumulados, el primer semestre de 2026 contabiliza un total de 1.574 viviendas terminadas, es decir, un 23,3% más que el mismo semestre de 2025.

Visados de Obra Nueva

76.147 m² (mayo 2026)

- En lo que va de año: 102.270 m²
- Variación en lo que va de año (%): +20,2%
- Variación interanual (%): -25,6%
- Variación interperiódica (%): -8,9%

- En mayo de 2026, los visados de dirección de obra nueva alcanzaron 76.147 m², esto supone una contracción tanto en términos interanuales (-25,6%) como mensuales (-8,9%).
- Así, en lo que va de año los visados de obra nueva han alcanzado la cifra de 102.270 m², un 20,2% más que los mismos meses de 2025 (85.086 m²)

Licitación Oficial

711,6 millones de euros (julio 2026)

- En lo que va de año: 1.512,2 millones de euros
- Variación en lo que va de año (%): +108,7%
- Variación interanual (%): +505,2%
- Variación interperiódica (%): +119,7%

- Hasta julio de 2026, la licitación oficial de obra pública ascendió a 1.512,2 millones de euros; un 108,7% más que el mismo período del año anterior.
- En la misma línea, en términos mensuales, las licitaciones registraron incrementos, tanto a escala interanual (505,2%; +594,0 millones de euros) como mensual (+119,7%; +387,7 millones de euros).

NIVEL DE PRECIOS

Valor medio de la vivienda libre

2.279,4 euros/m² (2T 2026)

- En lo que va de año: 2.256,6 euros/m²
- Variación en lo que va de año (%): +13,9%
- Variación interanual (%): +14,2%
- Variación interperiódica (%): +2,1%

- El valor de la vivienda libre ascendió a 2.279,4€/m² en el segundo trimestre de 2026.
- A escala mensual, se ha producido un aumento interanual de un 14,2%, y trimestral de un 2,1%. Con todo, durante el primer semestre de 2026, el valor de la vivienda libre ha sido de 2.256,6€/m²; un 13,9% más que el mismo semestre de 2025.

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO (IPC). TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL (%). Canarias 2019-2026.

Fuente: INE

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

104,2 puntos (septiembre 2026)

- En lo que va de año: -
- Variación en lo que va de año (%)*: +2,6%
- Variación interanual (%): +4,4%
- Variación interperiódica (%): 0,0%

- En septiembre de 2026, el índice de inflación se situó en 104,2 puntos, con un crecimiento del 2,6% respecto a diciembre de 2025; inferior a la registrada a escala nacional (+3,6%).
- Así, la inflación se mantiene en niveles elevados, con una tasa interanual del 4,4% en septiembre, sin variación respecto al mes anterior. El factor determinante sigue siendo la evolución de los precios energéticos, condicionada por el conflicto en Oriente Medio, la tensión en los mercados de petróleo y gas y los efectos base asociados a los carburantes y la electricidad.

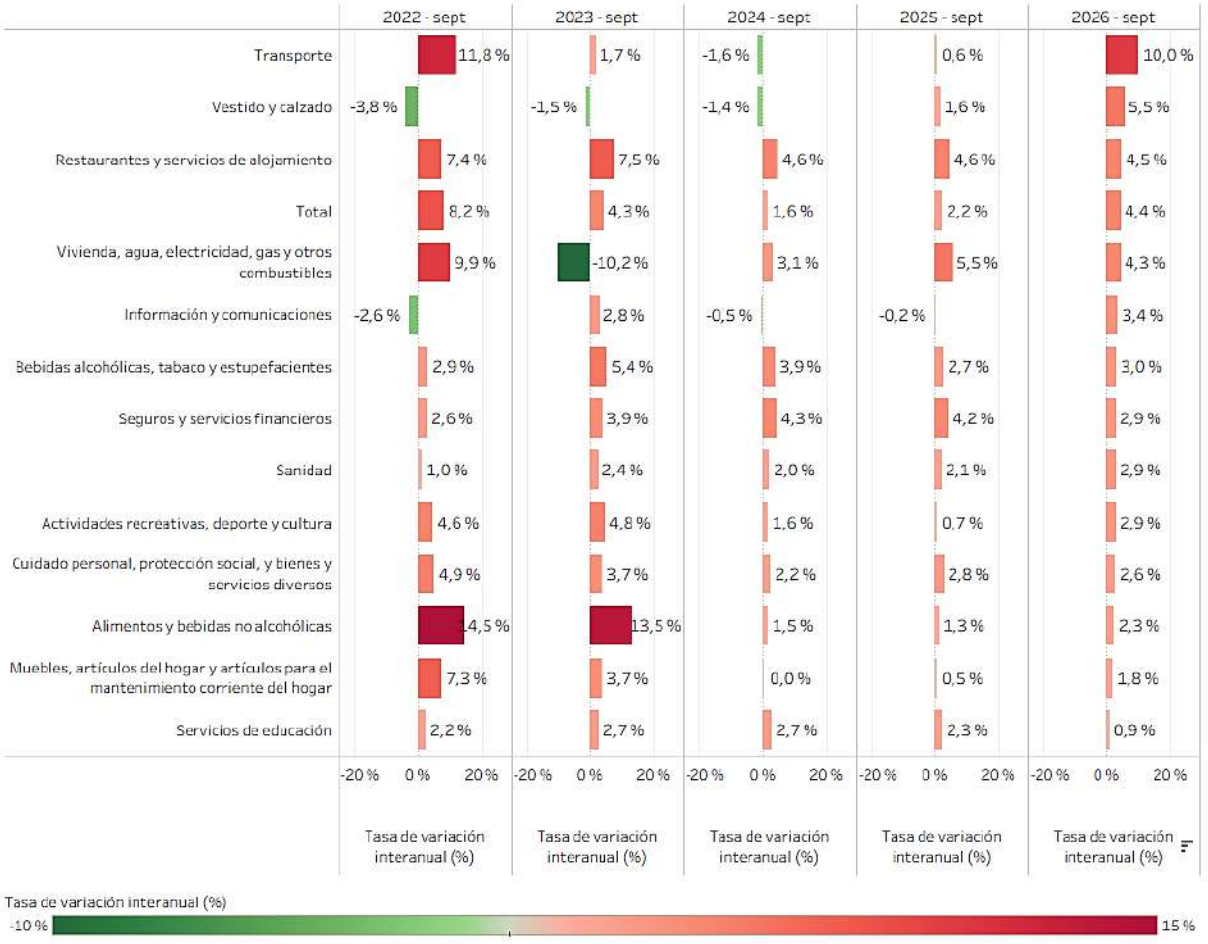
*Tasa de variación en lo que va de año: tasa de variación del mes de referencia respecto al mes de diciembre del año anterior.

NIVEL DE PRECIOS

€ Índice de Precios al Consumo por ECOICOP*

- Según la clasificación ECOICOP, todos los grupos han registrado un crecimiento interanual.
- Así, los mayores incrementos de precios en septiembre en Canarias han correspondido a los grupos de transporte (+10,0%), vestido y calzado (+5,5%), y restaurantes y servicios de alojamiento (+4,5%), por encima del crecimiento del IPC general (+4,4%).
- Por su parte, los aumentos en los grupos de vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles (+4,3%), información y comunicaciones (+3,4%), bebidas alcohólicas, tabaco (+3,0%), seguros y servicios financieros; sanidad; y actividades recreativas, deporte y cultura (cada una con un +2,9%), se sitúan por debajo del crecimiento interanual del IPC general.
- En consecuencia, la inflación subyacente para septiembre de 2026 registra una variación interanual (+2,8%); +1,6 p.p. de la inflación general.

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO (IPC) SEGÚN GRUPOS ECOICOP. TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL (%).
SEPTIEMBRE 22-23-24-25-26



Fuente: INE

*European Classification of Individual Consumption by Purpose

MERCADO DE TRABAJO

Ocupados (EPA)

1.074.000 personas (3T 2026)

- En lo que va de año: 1.057.000 personas
- Variación en lo que va de año (%): +3,8%
- Variación interanual (%): +6,5%
- Variación interperiódica (%): +3,7%

- En relación con el nivel de empleo regional, alcanzó las 1.074.000 personas ocupadas durante el tercer trimestre de 2026, lo que representa un aumento trimestral de 38.000 personas (+3,7%).
- Mientras, en términos interanuales se produjo un crecimiento de un 6,5%; 66.000 personas ocupadas más que el tercer trimestre de 2025, consolidando la tendencia positiva del inicio del 2026.
- Así, hasta el tercer trimestre de 2026, en promedio hay un total de 1.057.000 personas ocupadas; un 3,8% más que el mismo período de 2025.

POBLACIÓN OCUPADA (Número de personas) Y TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL (%). Canarias 2019-2026.

Fuente: INE

Parados (EPA)

131.600 personas (3T 2026)

- En lo que va de año: 134.700 personas
- Variación en lo que va de año (%): -17,5%
- Variación interanual (%): -23,5%
- Variación interperiódica (%): -3,1%

- El número de personas desempleadas fue de 131.600 para el tercer trimestre de 2026, lo que supone un 3,1% (-4.200 personas) menos que el trimestre anterior, y un 23,5% (-40.500 personas) de caída interanual.
- En términos acumulados, hasta el tercer trimestre de 2026 registra un promedio de 134.700 personas; un 17,5% menos que el mismo período de 2025.

MERCADO DE TRABAJO

% Tasa de Paro (%)

10,9 % (3T 2026)

- En lo que va de año: 11,3 %
- Variación en lo que va de año (p.p.): -2,5 p.p.
- Variación interanual (p.p.): -0,7 p.p.
- Variación interperiódica (p.p.): -3,7 p.p.

- La tasa de paro del tercer trimestre de 2026 se fijó en 10,9%, por encima de la cifra del 10,2% del conjunto nacional. En términos trimestrales muestra un descenso (-3,7 p.p.).
- Sin embargo, en términos interanuales, la tasa de paro ha experimentado una caída de menor magnitud (-0,7 p.p.) en relación con el mismo trimestre de 2025.
- Mientras, en lo que va de año, la tasa de paro asciende a 11,3%, un 2,5 p.p. menos que el mismo período de 2025.

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

Fuente: INE

MERCADO DE TRABAJO

Afiliados a la Seguridad Social

974.246 afiliaciones (septiembre 2026)

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

- La afiliación media a la Seguridad Social alcanzó las 974.246 afiliaciones en septiembre de 2026, con un crecimiento interanual del 3,1% respecto a septiembre de 2025, es decir, 28.994 afiliaciones más que el mismo mes de 2025 (945.251 afiliaciones).
- Mientras, en términos mensuales, el crecimiento ha sido de menor magnitud (+1,1%; +10.454 afiliaciones).

AFILIACIONES A LA SEGURIDAD SOCIAL (Número de afiliaciones) Y TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL (%). Canarias 2019-2026.

Fuente: ISTAC

Desempleados SEPE

135.500 personas (septiembre 2026)

- En lo que va de año: -
- Variación en lo que va de año (%): -
- Variación interanual (%): -2,9%
- Variación interperiódica (%): -2,8%

- En lo que al paro registrado se refiere, para septiembre de 2026 se contabilizaron 135.500 personas inscritas en las oficinas del SEPE, tras un descenso mensual del 2,8% (3.864 personas menos).
- Mientras, en términos interanuales se produjo una reducción de mayor impacto. En concreto, el paro registrado es de un 2,9% (-4.116 personas paradas) menos frente a septiembre de 2025.

SECTOR TURÍSTICO

Tasa de Ocupación por plazas

70,3 % (septiembre 2026)

- En lo que va de año: 72,2 %
- Variación en lo que va de año (p.p.): -1,9 p.p.
- Variación interanual (p.p.): -1,7 p.p.
- Variación interperiódica (p.p.): -12,7 p.p.

- La tasa de ocupación por plaza de alojamientos turísticos (hoteles y apartamentos) se situó en el 70,3% en septiembre de 2026, con una media acumulada hasta el tercer trimestre del año del 72,2%; 1,9 p.p. menos que el mismo período del año anterior (74,1%).
- Para el mes de septiembre, con una tasa de ocupación de un 70,3%, se ha registrado una caída tanto en términos interanuales (-1,7 p.p.) como mensuales (-12,7 p.p.).

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

Fuente: ISTAC

Estancia Media

6,9 días (septiembre 2026)

- En lo que va de año: 6,8 días
- Variación en lo que va de año (%): -1,5%
- Variación interanual (%): -1,7%
- Variación interperiódica (%): -1,4%

- La estancia media de los turistas en alojamientos turísticos se cifró en 6,9 días en septiembre de 2026; un 1,7% menos que la estancia media registrada en septiembre de 2025.
- De igual modo, en la comparativa mensual se produce un descenso de la estancia media (-1,4%).
- Así, en lo que va de año, la estancia media se sitúa por debajo de los 7 días (6,8 días); un 1,5% menos que la registrada hasta el tercer trimestre de 2025 (6,9 días).

SECTOR TURÍSTICO

Turistas Internacionales

1.279.146 turistas (agosto 2026)

- En lo que va de año: 10.665.814 turistas
- Variación en lo que va de año (%): -0,6%
- Variación interanual (%): +0,3%
- Variación interperiódica (%): -2,3%

- La llegada de turistas extranjeros alcanzó los 1.279.146 visitantes en agosto de 2026, suponiendo un total de 10.665.814 de turistas extranjeros en lo que va de año (-0,6% respecto a los mismos meses de 2025).
- A escala mensual, se ha producido una caída respecto al mes anterior de un 2,3%. Mientras, respecto a agosto de 2025, se ha producido un incremento del 0,3%.

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

Fuente: ISTAC

Turistas Nacionales

275.936 turistas (agosto 2026)

- En lo que va de año: 1.414.753 turistas
- Variación en lo que va de año (%): +0,5%
- Variación interanual (%): +6,7%
- Variación interperiódica (%): +11,6%

- El turismo nacional registró 275.936 turistas en agosto de 2026, acumulando 1.414.753 turistas en lo que va de año; un 0,5% más respecto a los mismos meses de 2025.
- Este crecimiento se repite a escala interanual (+6,7%), y en términos mensuales (+11,6%), al encuadrarse en la temporada de verano.

SECTOR TURÍSTICO

Gasto Turístico

4.735,8 millones de euros (2T 2026)

- En lo que va de año: 11.574 millones de euros
- Variación en lo que va de año (%): +4,8%
- Variación interanual (%): +4,6%
- Variación interperiódica (%): -30,7%

- El gasto turístico alcanzó un valor de 4.735,8 millones de euros durante el segundo trimestre de 2026.
- Esta cifra supone un crecimiento interanual de un 4,6%, mientras en términos trimestrales se ha producido una contracción de un 30,7%; fruto del comportamiento estacional del indicador para el segundo trimestre.
- Con todo, durante el primer semestre de 2026, el gasto turístico alcanzó los 11.574 millones de euros; un 4,8% más que el primer semestre de 2025 (11.040,7 millones de euros).

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

Fuente: ISTAC

SECTOR EXTERIOR

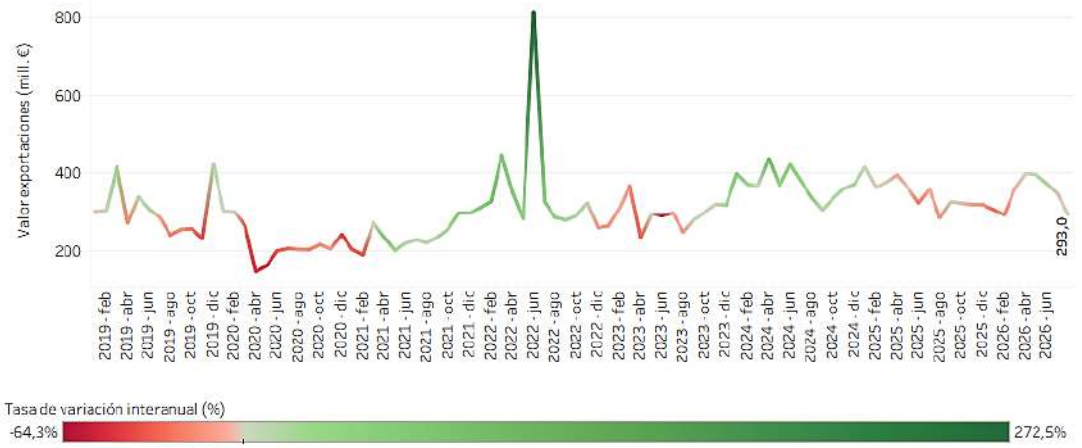
Exportaciones

293,04 millones de euros (agosto 2026)

- En lo que va de año: 2.758,8 millones de euros
- Variación en lo que va de año (%): -3,9%
- Variación interanual (%): +3,0%
- Variación interperiódica (%): -15,1%

- Las exportaciones de bienes registraron para agosto de 2026 un valor de 394,9 millones de euros, lo que supone un crecimiento interanual (+9,3%), frente a la caída mensual, aunque casi nula (-0,7%).
- De acuerdo con esto, hasta agosto de 2026 las ventas al exterior acumularon un valor de 1.725,3 millones de euros, lo que supone una caída de casi un 10% (-9,6%) respecto al mismo período del año anterior.

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



Fuente: ISTAC

Importaciones

1.500,6 millones de euros (agosto 2026)

- En lo que va de año: 12.723,1 millones de euros
- Variación en lo que va de año (%): -15,8%
- Variación interanual (%): -13,2%
- Variación interperiódica (%): -9,6%

- Las importaciones supusieron 1.500,6 millones de euros en agosto, lo que implica un descenso, tanto en comparación con el mismo mes de 2025 (-13,2%) como respecto al mes anterior (-9,6%).
- Hasta agosto de 2026, el valor de las importaciones alcanzó los 12.723,1 millones de euros, mostrando una contracción del 15,8% frente a los mismos primeros meses de 2025.

SECTOR EXTERIOR

Saldo Comercial

(1.207,5) millones de euros
(agosto 2026)

- En lo que va de año: (9.964,3) millones de euros
- Variación en lo que va de año (%): -18,5%
- Variación interanual (%): -16,4%
- Variación interperiódica (%): -8,2%

- Ante esto, se situó en un déficit de 1.207,5 millones de euros, lo que representa una contracción tanto en términos interanuales (-16,4%) como mensuales (-8,2).
- En términos acumulados, el déficit del comercio exterior ascendió a 9.964,3 millones de euros, un 18,5% menos que el registrado hasta agosto de 2025, cuyo déficit comercial fue de 12.230,2 millones de euros.

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

Fuente: ISTAC

Tasa de Cobertura

19,5 % (agosto 2026)

- En lo que va de año: 21,7 %
- Variación en lo que va de año (p.p.): +2,7 p.p.
- Variación interanual (p.p.): +3,1 p.p.
- Variación interperiódica (p.p.): -1,3 p.p.

- La tasa de cobertura ha descendido hasta el 19,5% en agosto de 2026, tras registrar una disminución de 1,3 p.p. en relación con mes anterior.
- Sin embargo, en términos interanuales, se aprecia un crecimiento de 3,1 p.p. en relación con agosto de 2025.
- Así, en lo que va de año, se ha producido un crecimiento de 2,7 p.p., alcanzando un nivel medio del 21,7% hasta agosto de 2026.

SISTEMA FINANCIERO

Depósitos

49.872 millones de euros (2T 2026)

- En lo que va de año: -
- Variación en lo que va de año (%): -
- Variación interanual (%): +4,5%
- Variación interperiódica (%): -0,8%

- Los depósitos del sistema financiero ascendieron a 49.872 millones de euros en el segundo trimestre de 2026.
- Esto supone un incremento del ahorro captado por las entidades, aunque de menor magnitud que el del primer trimestre, ya que se ha registrado una tasa de variación interanual de un 4,5%.
- Mientras que la variación trimestral ha sido de signo contrario (-0,8%), dando señales de una posible contracción de la tendencia de los recursos ajenos captados.

DEPÓSITOS (Millones de euros) Y TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL (%). Canarias 2019-2026.

Fuente: BANCO DE ESPAÑA

Créditos

39.618 millones de euros (2T 2026)

- En lo que va de año: -
- Variación en lo que va de año (%): -
- Variación interanual (%): +0,1%
- Variación interperiódica (%): -0,2%

- En el segundo trimestre de 2026, el saldo de créditos se situó en 39.618 millones de euros, prácticamente igual que la cifra registrada en el mismo trimestre de 2025, con un crecimiento de un 0,1%.
- Por el contrario, en términos trimestrales se ha registrado un descenso del 0,2%, lo que supondría a una contracción de la financiación bancaria al sector privado.

SISTEMA FINANCIERO

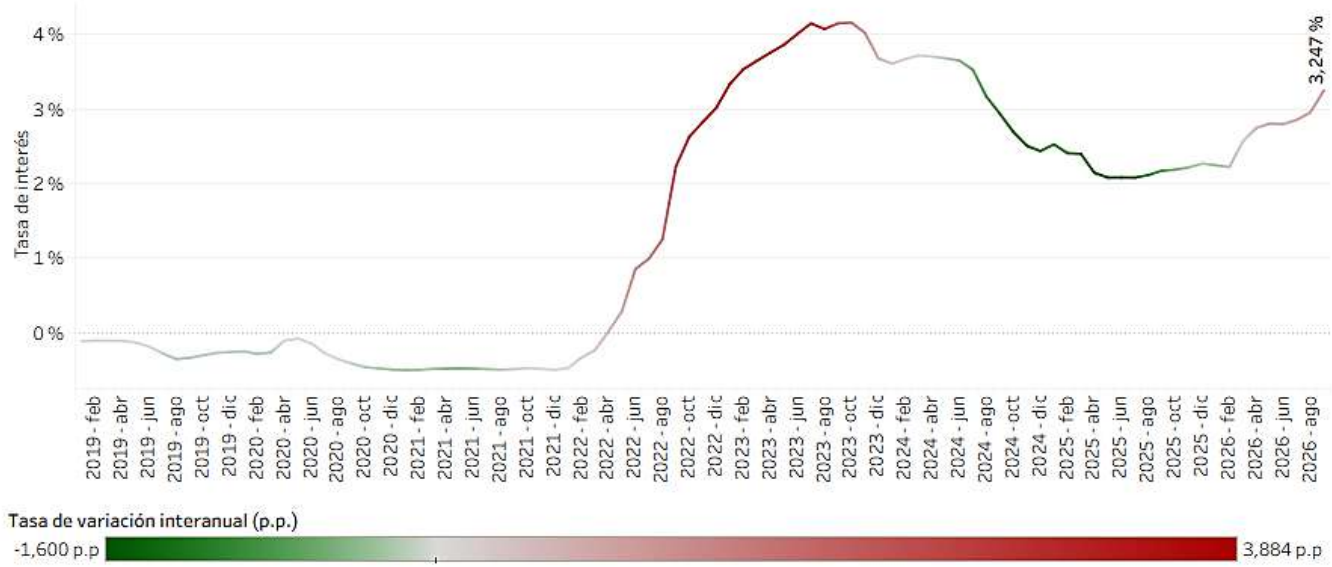
EURIBOR

3,247 % (septiembre 2026)

- En lo que va de año: 2,715 %
- Variación en lo que va de año (p.p.): +0,493 p.p.
- Variación interanual (p.p.): +1,075 p.p.
- Variación interperiódica (p.p.): +0,293 p.p.

- El Euríbor a un año se situó en el 3,247% en septiembre de 2026, con una media del 2,715% hasta el tercer trimestre de 2026; 0,493 p.p. más que el mismo período de 2025.
- El crecimiento interanual ha sido de mayor magnitud (+1,075 p.p.), frente al registrado a escala mensual (+0,293 p.p.).
- En consonancia con la tónica global de endurecimiento y cautela financiera, la trayectoria ascendente tanto en el acumulado como en la comparativa interanual refleja unas condiciones financieras que continúan en terreno restrictivo frente a 2025, sin dar señales claras de distensión a escala mensual a pesar del panorama internacional.

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



Fuente: BANCO DE ESPAÑA

Capítulo 04

Perspectivas

PERSPECTIVAS

La economía canaria afronta el cierre de 2026 desde una posición de crecimiento, aunque con señales claras de moderación. Según el ISTAC, el PIB avanzó un 2,9% interanual en el segundo trimestre, por encima del 2,6% del conjunto de España, y un 0,9% respecto al trimestre anterior, frente al 0,7% nacional. El ritmo interanual es, sin embargo, inferior al 3,1% del primer trimestre, y todos los grandes sectores crecieron menos que en el periodo precedente. Es un resultado positivo, pero no basta para prolongar automáticamente las tasas alcanzadas en los años de recuperación pospandemia. Aquella expansión estuvo favorecida por la reapertura turística y la normalización de la actividad, pero esos impulsos extraordinarios se han agotado y el crecimiento depende cada vez más de la demanda efectiva, de la inversión y de la productividad.

La comparación con el periodo anterior exige, además, diferenciar el efecto estadístico de la recuperación del comportamiento ordinario de la economía. Una tasa de variación elevada después de una caída excepcional no tiene la misma interpretación que otra obtenida cuando la actividad ya ha recuperado su nivel previo. En esta nueva fase, sostener el crecimiento requiere una expansión efectiva de la producción y de la renta, no solo normalizar actividades que habían quedado interrumpidas. Esta distinción ayuda a explicar por qué unos indicadores todavía positivos pueden coexistir con una percepción social de menor dinamismo, especialmente entre quienes no perciben en su renta disponible el avance que reflejan las cifras agregadas.

Las previsiones disponibles coinciden en la dirección del cambio, aunque difieren en su intensidad. El escenario utilizado por el Gobierno de Canarias para preparar los presupuestos autonómicos, aprobado a finales de julio, sitúa el crecimiento real en el 2,0% en 2026 y en el 1,0% en 2027. Este informe comparte el diagnóstico de desaceleración, pero estima un 2,5% para 2026 y un intervalo del 1,3% al 1,7% para 2027. La diferencia responde, sobre todo, a la lectura del primer semestre. Con un crecimiento cercano al 3% en la primera mitad del año, una media anual del 2,0% exigiría que el segundo semestre se frenara hasta tasas próximas al 1%, un ajuste más brusco del que sugieren, por ahora, el empleo y la actividad turística del verano. Nuestra estimación supone, en cambio, que la que durante la segunda mitad del año se produzca una desaceleración apreciable, pero gradual. En ambos casos, el escenario central sigue siendo de crecimiento, no de contracción, y la incertidumbre se concentra en la fortaleza del consumo, el turismo y las condiciones de financiación.

PERSPECTIVAS

Tengamos en cuenta que el escenario presupuestario autonómico sirve de referencia para planificar ingresos y gastos, y es razonable que incorpore un sesgo de prudencia, mientras que las proyecciones de este documento ofrecen otra lectura, centrada en la demanda y los sectores. Su coincidencia en anticipar una moderación es más relevante, para el análisis coyuntural, que elegir prematuramente una cifra central. Además, un crecimiento positivo no excluye retrocesos en determinadas actividades o pérdida de renta real para parte de la población.

La cuestión relevante, por tanto, no es solo cuánto aumentará el PIB, sino qué parte de ese avance se traducirá en más actividad real y capacidad de inversión. En un contexto de inflación elevada, facturar más puede significar únicamente vender a precios superiores. Separar crecimiento nominal y crecimiento real resulta imprescindible para interpretar la evolución de los hogares, las empresas y los ingresos públicos, y para no confundir el dinamismo de las cifras en euros con una mejora efectiva del bienestar.

Por su parte, la economía mundial está resistiendo el choque energético asociado al conflicto en Oriente Medio mejor de lo previsto inicialmente. En su informe intermedio de septiembre, la OCDE proyectó un crecimiento global del 2,9% en 2026 y del 3,0% en 2027, apoyado en parte por la inversión y las exportaciones vinculadas a la innovación tecnológica. El mismo informe, sin embargo, mantiene supuestos energéticos exigentes, con un precio medio del Brent de 105 dólares por barril en el cuarto trimestre y un gas natural europeo en torno a 82 euros por megavatio hora, y advierte de la persistencia de las presiones inflacionistas, de unos costes de financiación elevados, del riesgo arancelario y de la posibilidad de nuevas perturbaciones en el suministro de energía.

Pero el impacto de la energía no se limita al precio final de los carburantes. También afecta a las cadenas de suministro, a los costes de distribución, al transporte de mercancías y a los desplazamientos de personas. Cuando esos aumentos se prolongan, se revisan contratos, inventarios y calendarios de inversión, incluso antes de que se observe una disminución significativa de las ventas. Para Canarias, donde el abastecimiento exterior desempeña un papel determinante, la duración del episodio importa tanto como la magnitud del encarecimiento inicial. Una perturbación transitoria es más fácil de absorber que otra que altera de forma persistente las expectativas de costes.

PERSPECTIVAS

Europa ofrece un panorama menos dinámico. Las proyecciones del Banco Central Europeo (BCE) de septiembre prevén que la zona euro crezca un 0,9% en 2026, un 1,4% en 2027 y un 1,5% en 2028, con una inflación media del 3,0%, del 2,5% y del 2,1%, respectivamente, y una inflación subyacente que se mantendría por encima del 2% durante todo el horizonte. Aunque el crecimiento se ha revisado ligeramente al alza respecto a junio, la combinación de actividad débil y precios todavía altos limita el margen de consumo de los hogares europeos. Para el Archipiélago importa especialmente porque el Reino Unido, Alemania y otros mercados europeos sostienen la mayor parte de la demanda turística internacional.

La debilidad europea tampoco tiene por qué traducirse de manera inmediata en una caída de los viajes. Las vacaciones pueden mantenerse como una prioridad de consumo mientras se ajusta el presupuesto destinado a ellas. En ese caso, las primeras señales de moderación aparecerían en la duración de la estancia, la antelación de la reserva, la elección del alojamiento o el gasto realizado una vez en destino, antes que en el número de llegadas.

La transmisión del riesgo exterior a las Islas se produce principalmente por dos vías. La primera es el coste de la energía, los aprovisionamientos, las conexiones aéreas y el transporte marítimo, que repercute con especial intensidad en una economía alejada y fragmentada. La segunda es la demanda, porque los visitantes pueden mantener sus viajes, pero ajustar la duración de la estancia, la categoría del alojamiento o el gasto complementario. Estos cambios afectarían de manera desigual a hoteles, restauración, comercio, ocio y transporte, incluso sin una caída acusada de las llegadas.

El resto de España presenta una fortaleza relativa mayor que la de sus socios europeos, aunque también se desacelera, lo que afecta a la demanda peninsular que recibe Canarias. Esa mayor solidez es un apoyo, pero no elimina los riesgos procedentes de la pérdida de poder adquisitivo y del encarecimiento de la financiación, que operan igualmente sobre los hogares peninsulares que viajan a las islas. La mejor trayectoria prevista para el entorno nacional constituye, por tanto, un elemento de apoyo, aunque no puede trasladarse mecánicamente. De hecho, un mayor consumo en el conjunto del país puede beneficiar al mercado peninsular de viajes y a determinadas relaciones comerciales, pero su intensidad dependerá también de los precios relativos, las conexiones disponibles y la renta de los hogares que efectivamente visitan las islas. Del mismo modo, la evolución del mercado laboral nacional no determina por sí sola la evolución de la productividad regional.

PERSPECTIVAS

Los impulsos extraordinarios se han agotado y el crecimiento depende cada vez más de la demanda efectiva, de la inversión y de la productividad.

Llegados a este punto, la inflación es la principal tensión inmediata del escenario. Según el INE, el IPC interanual alcanzó en septiembre el 4,4% en Canarias, frente al 4,9% del conjunto nacional, mientras que la inflación subyacente nacional se situó en el 3,1%. La distancia entre el índice general y el subyacente confirma que los costes energéticos y de transporte explican buena parte del repunte, aunque su persistencia puede extender los incrementos a otros bienes y servicios. El diferencial favorable al archipiélago, de cinco décimas, amortigua el impacto, pero no lo neutraliza. De hecho, una estabilización de la energía aliviaría las tasas futuras, pero no revertiría por sí misma el nivel de precios ya alcanzado, sobre todo porque el encarecimiento se concentra en partidas de demanda poco elástica, cuyo consumo los hogares apenas pueden reducir.

No obstante, tengamos en cuenta que, para las familias, el deterioro acumulado del poder adquisitivo puede persistir incluso si los indicadores de inflación comienzan a moderarse. Para las empresas, los contratos de suministros, transportes o servicios revisados durante el episodio de encarecimiento también pueden mantener una base de costes más elevada. Por eso, la recuperación de la renta real y de los márgenes podría ser más gradual que la mejora inicial del IPC.

La composición del aumento de precios también modifica sus consecuencias. Un choque concentrado en energía y transporte tiene un efecto directo sobre bienes de consumo y costes productivos, pero su transmisión a otras partidas depende de la competencia, de los salarios y de la capacidad de cada actividad para revisar tarifas. Si esa transmisión es limitada, la presión puede remitir al normalizarse el suministro. Si se generaliza, el ajuste se vuelve más prolongado y alcanza a sectores inicialmente menos expuestos, dando lugar a los denominados efectos de segunda ronda.

Respecto al mercado de trabajo, el empleo continúa actuando como soporte del consumo y de la actividad. La tasa de paro del tercer trimestre se situó en el 10,9%, confirmando la solidez, pero también la volatilidad del mercado laboral en un momento de desaceleración de la actividad, y la Encuesta de Población Activa del cuarto trimestre permitirá contrastar en breve si esa resistencia se ha mantenido durante los trimestres anteriores.

PERSPECTIVAS

Ahora bien, más ocupación no equivale necesariamente a más bienestar. La inflación pesa más sobre los hogares de menor renta, que destinan una proporción elevada de su presupuesto a bienes y servicios poco sustituibles, como alimentación, vivienda, transporte y suministros. El balance laboral no puede leerse, por tanto, solo en términos cuantitativos. Mantener la ocupación sostiene ingresos y demanda interna y reduce la vulnerabilidad asociada al desempleo, pero la mejora del bienestar depende también de los salarios reales, de las horas efectivamente trabajadas y de la estabilidad de los contratos.

La relación entre empleo y actividad merece, además, una lectura atenta desde la perspectiva de la productividad. Que la población ocupada avance más deprisa que la actividad que la sostiene puede reflejar mejoras en la calidad del servicio o una recuperación de plantillas, pero, si se prolonga, reduce la producción por trabajador y estrecha el margen para mejorar salarios. Un mercado laboral sólido es condición necesaria para una salida ordenada de la desaceleración, pero no suficiente si no va acompañado de ganancias de productividad.

Desde la perspectiva empresarial, la disyuntiva es clara. Si se trasladan íntegramente los mayores costes al cliente, se puede perder competitividad y, si se absorben, disminuye el margen disponible para contratar, retribuir mejor e invertir. Las actividades intensivas en energía y logística, así como las pequeñas empresas con menor capacidad de negociación, son las más expuestas. Por eso conviene vigilar, además de la facturación, las ventas en volumen, los márgenes, las horas trabajadas y los salarios reales.

Añadido a ello, la política monetaria introduce nuevas exigencias. El 10 de septiembre, el BCE elevó sus tipos oficiales en 25 puntos básicos, situando la facilidad de depósito en el 2,50%, las operaciones principales de financiación en el 2,65% y la facilidad marginal de crédito en el 2,90%, con efecto desde el 16 de septiembre. El Consejo de Gobierno no se ha comprometido con una trayectoria predeterminada y decidirá reunión a reunión en función de los datos, aunque ha advertido de riesgos al alza para la inflación y a la baja para el crecimiento. En este contexto, el riesgo no reside solo en consumir menos durante algunos trimestres, sino en reducir inversiones que condicionan la productividad futura.

PERSPECTIVAS

El endurecimiento financiero tiene, además, efectos diferentes según el punto de partida de cada agente. Para una empresa, la combinación de crédito más costoso y rentabilidad esperada incierta puede justificar un aplazamiento. Los hogares con financiación a tipo variable o que planean adquirir una vivienda son también especialmente sensibles a las condiciones de crédito. En conjunto, la política monetaria llega a Canarias a través de decisiones concretas de gasto e inversión, no únicamente mediante un cambio abstracto en los tipos oficiales. Con los riesgos inflacionistas señalados por el propio BCE, no cabe descartar nuevos ajustes antes de que termine el año, y la evolución del Euribor, referencia de buena parte de la financiación hipotecaria, será la primera señal de cómo interpreta el mercado esa posibilidad.

El turismo seguirá siendo uno de los principales apoyos del cierre de 2026, pero su contribución presenta una composición distinta a la observada durante la recuperación. En agosto, las llegadas totales de turistas aumentaron un 1,4% interanual y las de turistas extranjeros un 0,3%. No cabe hablar, por tanto, de una caída generalizada, sino de una moderación del volumen en niveles de actividad elevados. En los establecimientos hoteleros, según el INE, los viajeros alojados aumentaron cerca de un 5%, mientras que las pernoctaciones lo hicieron un 2,5%, con una ocupación del 82 % y una tarifa media diaria por habitación de 158,4 euros, un 6,7% más que un año antes. La diferencia entre viajeros y pernoctaciones es coherente con estancias medias más cortas, algo que confirma también la estancia media de los turistas extranjeros, que se redujo un 4,5%, hasta 8,3 noches.

El efecto económico de una estancia más corta no es unívoco. Por un lado, reduce el número de noches facturadas y el gasto acumulado en destino por cada visitante. Por otro, suele ir acompañada de un gasto diario más elevado y, con el mismo número de llegadas, aumenta la rotación de clientes, lo que puede favorecer a algunas actividades complementarias. Al mismo tiempo, una mayor rotación intensifica el uso de aeropuertos, transporte y servicios por unidad de gasto, de modo que el balance para el territorio depende de cómo se reparten esos ingresos y esos costes.

PERSPECTIVAS

Al mismo tiempo, el gasto turístico nominal conserva dinamismo. En el segundo trimestre, la Encuesta sobre Gasto Turístico del ISTAC registró un incremento anual superior al 10% y un gasto medio diario de 181 euros, frente a 157,9 euros en el mismo trimestre de 2025, lo que supone un aumento cercano al 15%. Que el gasto diario crezca más que el gasto total implica que el número de días de estancia en conjunto se redujo en torno a un 4%, lo que refuerza la lectura de estancias más cortas. En agosto, el gasto de los turistas extranjeros medido por el INE creció un 3,1%, hasta 2.296 millones de euros, un ritmo sensiblemente más moderado. Esta evolución no debe confundirse con un aumento equivalente del consumo real. Para medir la aportación económica efectiva es preciso distinguir el aumento de tarifas de la contratación de más servicios y del valor añadido que permanece en Canarias.

La elevación del gasto medio diario constituye una señal significativa, pero su interpretación exige distinguir varios mecanismos. Puede reflejar precios más altos de servicios similares, un desplazamiento hacia alojamientos de categoría superior, una mayor contratación de experiencias o una combinación de esos factores. A modo de referencia, el aumento de la tarifa hotelera en agosto, cercano al 7%, indica que el componente de precios es relevante, aunque no explica por sí solo un incremento del gasto diario de la magnitud observada en el segundo trimestre.

A partir de ahora y de cara al último trimestre del año, la temporada de invierno proporciona un respaldo estacional al cuarto trimestre, gracias al clima y a la conectividad con los principales mercados emisores. No obstante, la rentabilidad de esa fortaleza dependerá de los costes aéreos, la renta disponible en origen y la competencia de otros destinos. El riesgo que más interesa seguir en 2027 es que los ingresos turísticos aumenten sin una mejora equivalente de la actividad real distribuida entre empresas, trabajadores y territorios.

En esta perspectiva, el debate sobre el volumen y el valor del turismo adquiere un contenido operativo. Un aumento del gasto no constituye un avance suficiente si va acompañado de mayores costes de prestación o un deterioro de recursos esenciales. Lo relevante es comprobar si mejora la aportación por unidad de actividad, si se diversifican las oportunidades para otras empresas y si el empleo generado puede sostener mejores condiciones. La presión sobre la vivienda, la movilidad o las infraestructuras no afecta por igual a todos los municipios, por lo que las respuestas requieren información territorial y no solo promedios autonómicos.

PERSPECTIVAS

La inversión constituye uno de los componentes más sensibles del escenario. La moderación de la demanda, el precio de los materiales y los tipos de interés elevan el umbral de rentabilidad exigido a los proyectos. En estas condiciones, las empresas pueden aplazar decisiones de modernización o reposición. Ese ajuste mejora la liquidez a corto plazo, pero prolonga problemas de eficiencia que se hacen más costosos precisamente cuando suben los suministros y se estrechan los márgenes.

El aplazamiento inversor tiene un coste que no siempre se aprecia en las cifras del trimestre. Una empresa que difiere la sustitución de equipos conserva recursos líquidos a corto plazo, pero puede seguir operando con un consumo energético elevado, procesos menos eficientes o instalaciones que requieren más mantenimiento. Cuando la demanda vuelva a aumentar, esa decisión puede limitar su capacidad de respuesta. En cambio, los proyectos que reducen costes recurrentes o incorporan tecnología pueden ser especialmente valiosos en un entorno de precios altos, siempre que su rentabilidad esperada y sus condiciones de financiación permitan ejecutarlos. La inversión productiva es, por tanto, parte de la respuesta a la presión de costes, no solo una víctima de ella.

Desde la perspectiva de los diferentes niveles de las administraciones públicas, sus procesos de inversión pueden compensar parcialmente esa debilidad, siempre que se traduzca en proyectos ejecutados. La estimación inicial para 2027 en lo que al anteproyecto de presupuestos generales de la Comunidad Autónoma de Canarias asciende a 13.209 millones de euros tras crecer un 5,7% respecto a la estimación inicial realizada para 2026. La contribución efectiva a la economía dependerá de la disponibilidad de financiación, la selección de actuaciones y, especialmente, de su contratación y ejecución. Infraestructuras, vivienda, energía, digitalización y formación pueden elevar la productividad si responden a necesidades concretas y se evalúan sus resultados.

Separar crecimiento nominal y crecimiento real resulta imprescindible para interpretar la evolución de los hogares, las empresas y los ingresos públicos, y para no confundir el dinamismo de las cifras en euros con una mejora efectiva del bienestar.

PERSPECTIVAS

La política presupuestaria presenta una dificultad paralela. Los ingresos públicos pueden crecer en términos nominales al calor de la inflación sin que aumente en igual proporción la capacidad real de financiar actuaciones, porque los propios costes de los servicios públicos también se encarecen. A ello se suma la regla de gasto, que limita el crecimiento del gasto computable a una tasa de referencia, de modo que los mayores ingresos de origen coyuntural no pueden destinarse íntegramente a nuevo gasto y deben contribuir a reducir el déficit o la deuda. Un incremento de la recaudación asociado a precios superiores no debería confundirse, por tanto, con una ampliación permanente de recursos estructurales. La solidez presupuestaria exige separar los compromisos de gasto recurrente de los impulsos transitorios de ingreso, sin perder capacidad para sostener inversiones necesarias y servicios esenciales. Por ello, conviene evaluar tanto los importes comprometidos como el grado real de avance y sus resultados.

En ese marco, la fiscalidad interior puede desempeñar un doble papel. Como instrumento redistributivo, permite proteger de forma selectiva la renta real de los hogares más expuestos al encarecimiento de los bienes básicos, siempre que las medidas se orienten a quienes más lo necesitan y no se generalicen con un coste elevado y un efecto difuso. Como instrumento de estímulo, puede favorecer la generación de renta si incentiva la inversión productiva, la eficiencia energética y la modernización empresarial, en línea con la lógica de los instrumentos del Régimen Económico y Fiscal orientados a la inversión. En ambos casos, su eficacia dependerá de que las medidas sean temporales cuando el problema lo sea, de que se evalúen sus resultados y de que resulten compatibles con la estabilidad presupuestaria descrita.

Cierto es que la ultraperiferia agrava determinadas vulnerabilidades, pero no explica por sí sola toda la evolución competitiva. La exposición a la energía, la logística, la financiación y la demanda es distinta en transporte, construcción, industria, agricultura, comercio o servicios turísticos. En consecuencia, las respuestas eficaces también deben ser diferenciadas. Reducir costes logísticos evitables, mejorar la eficiencia energética, digitalizar operaciones y desarrollar nuevas capacidades son medidas más sólidas que confiar en una recuperación automática de los márgenes cuando amaine la inflación. La distancia a los mercados, la fragmentación insular y la necesidad de múltiples conexiones explican una parte de los sobrecostes de Canarias, pero conviene evitar que se conviertan en una explicación indiferenciada de todos los problemas.

PERSPECTIVAS

En el ámbito político, la convocatoria de elecciones generales para el 29 de noviembre de 2026 introduce interrogantes sobre las prioridades del futuro Gobierno de España, el calendario de aprobación de los presupuestos estatales y la continuidad o revisión de determinadas iniciativas. Para Canarias, la incertidumbre afecta sobre todo a las actuaciones que requieren financiación, convenios o coordinación entre administraciones, así como a la agenda de negociación vinculada a la conectividad y las singularidades territoriales.

Pero conviene delimitar ese riesgo. El proceso electoral no modifica por sí mismo los fundamentos jurídicos del Régimen Económico y Fiscal de Canarias ni paraliza automáticamente las inversiones en marcha. Tampoco sería riguroso atribuirle una cifra de pérdida de PIB. Su efecto económico potencial dependerá de la duración de la transición, de la claridad de las decisiones presupuestarias y de la continuidad de los compromisos previamente asumidos. La desaceleración tiene causas económicas anteriores y la incertidumbre institucional puede intensificarlas, pero no sustituirlas.

En el ámbito canario, esa previsibilidad importa especialmente para las políticas que requieren coordinación entre niveles de gobierno. Las infraestructuras de transporte, la conectividad, los compromisos de inversión estatal y las medidas vinculadas a las singularidades del archipiélago combinan horizontes plurianuales y competencias distintas. Conviene distinguir, por ello, la continuidad jurídica de los instrumentos existentes de la velocidad con la que se aprueban partidas, convenios o proyectos nuevos. El proceso electoral abre interrogantes legítimos sobre estos últimos, sin que corresponda anticipar un deterioro inevitable de las relaciones institucionales ni una interrupción general de la financiación.

Un mercado laboral sólido es condición necesaria para una salida ordenada de la desaceleración, pero no suficiente si no va acompañado de ganancias de productividad.

PERSPECTIVAS

Para el último trimestre de 2026, el escenario más consistente con la información disponible es el de continuidad del crecimiento, apoyado en el empleo, los servicios y el inicio de la temporada turística de invierno. La inflación, los costes empresariales y la pérdida de impulso de algunos mercados emisores limitan, sin embargo, la intensidad de esa expansión. Este cierre de ejercicio exige leer conjuntamente las señales favorables y los factores de contención. La temporada de invierno puede sostener la demanda en actividades clave y el empleo mantiene una base importante de consumo. Al mismo tiempo, los precios elevados reducen el poder de compra real y encarecen los insumos de los negocios. Por tanto, un final de año positivo en términos de actividad agregada puede presentar diferencias significativas entre sectores, islas y grupos de renta. El objetivo del análisis no es convertir esas diferencias en una previsión puntual sin fundamento, sino identificar los mecanismos que determinarán si la desaceleración se mantiene ordenada.

Para 2027, las diferentes previsiones apuntan a una actividad positiva, pero todavía más moderada y expuesta a perturbaciones. El escenario central sería el de estabilidad relativa de la demanda turística y el empleo, acompañada de tensiones en el consumo real y la inversión. En esa trayectoria, la resistencia del mercado laboral y el atractivo turístico permitirían sostener el crecimiento, aunque el consumo privado avanzaría con menor holgura y la inversión afrontaría decisiones más exigentes. El principal riesgo no sería una interrupción repentina de la actividad, sino la acumulación de presiones sobre los márgenes, los salarios reales y la renovación del capital productivo.

El escenario favorable descansaría en una menor presión de los costes energéticos y financieros, una recuperación gradual de la renta disponible real y una ejecución eficaz de las inversiones ya programadas. En ese caso, la moderación del crecimiento sería compatible con la estabilidad social y empresarial, porque las tensiones de costes se atenuarían mientras se mantienen las oportunidades de empleo, y el margen recuperado podría destinarse a inversión y a mejoras salariales.

En el escenario adverso ocurriría lo contrario. Nuevas tensiones en los suministros, costes financieros persistentemente elevados o retrasos institucionales reducirían la demanda y postergarían inversiones. En este entorno, un gasto más prudente de hogares y empresas y las demoras inversoras se reforzarían mutuamente e intensificarían la pérdida de dinamismo, con un impacto mayor en las actividades y los territorios más expuestos.

PERSPECTIVAS

La lectura del ciclo debería apoyarse en un conjunto reducido de señales como son la inflación general y subyacente, los salarios reales, las ventas minoristas deflactadas, el empleo y las horas efectivas, la conectividad aérea, el gasto turístico en términos reales, las pernoctaciones, la inversión privada y la ejecución de la inversión pública. Considerados conjuntamente, estos indicadores permitirán diferenciar una desaceleración ordenada de otra acompañada por un deterioro de la capacidad productiva. Por eso deben interpretarse como un sistema y no como una sucesión de cifras independientes.

En definitiva, Canarias no afronta, con los datos disponibles, un escenario central de recesión. Su economía conserva apoyos importantes en el turismo, el empleo y la demanda de servicios. El cambio de ciclo, sin embargo, obliga a distinguir con mayor rigor el crecimiento del valor generado. El balance también debe incorporar la diversidad territorial. Los efectos de la evolución turística, el encarecimiento logístico o la disponibilidad de vivienda no se manifiestan con la misma intensidad en todas las islas. Las grandes cifras autonómicas son necesarias para situar el ciclo, pero pueden ocultar ritmos distintos de actividad, costes y oportunidades de inversión, y de su conocimiento depende que las respuestas económicas se orienten a problemas efectivamente identificados.

De cara a 2027, las prioridades económicas se concentran en proteger de forma selectiva la renta real de los hogares vulnerables, mantener la competitividad del tejido productivo, facilitar inversiones capaces de mejorar la eficiencia, ejecutar con eficacia los recursos públicos y medir el rendimiento del turismo por su aportación real y su distribución territorial. En un entorno internacional incierto, el objetivo no debería ser sostener cualquier crecimiento, sino preservar las condiciones para que este vuelva a traducirse de manera consistente en bienestar y competitividad. La mejora económica deberá juzgarse por su contribución a la renta real, a la estabilidad de las empresas y a la calidad de los servicios e infraestructuras. Ese enfoque no presupone un deterioro inevitable, sino que establece criterios más exigentes para evaluar el avance de lo que queda de año y del próximo ejercicio.

El cambio de ciclo obliga a distinguir con mayor rigor el crecimiento del valor generado.

Análisis Económico Regional

INFORME DE COYUNTURA ECONÓMICA TRIMESTRAL DE CANARIAS

INFORME N.º 126

3T 2026

Gobierno de Canarias

CEOE Tenerife

CORPORACIÓN 5