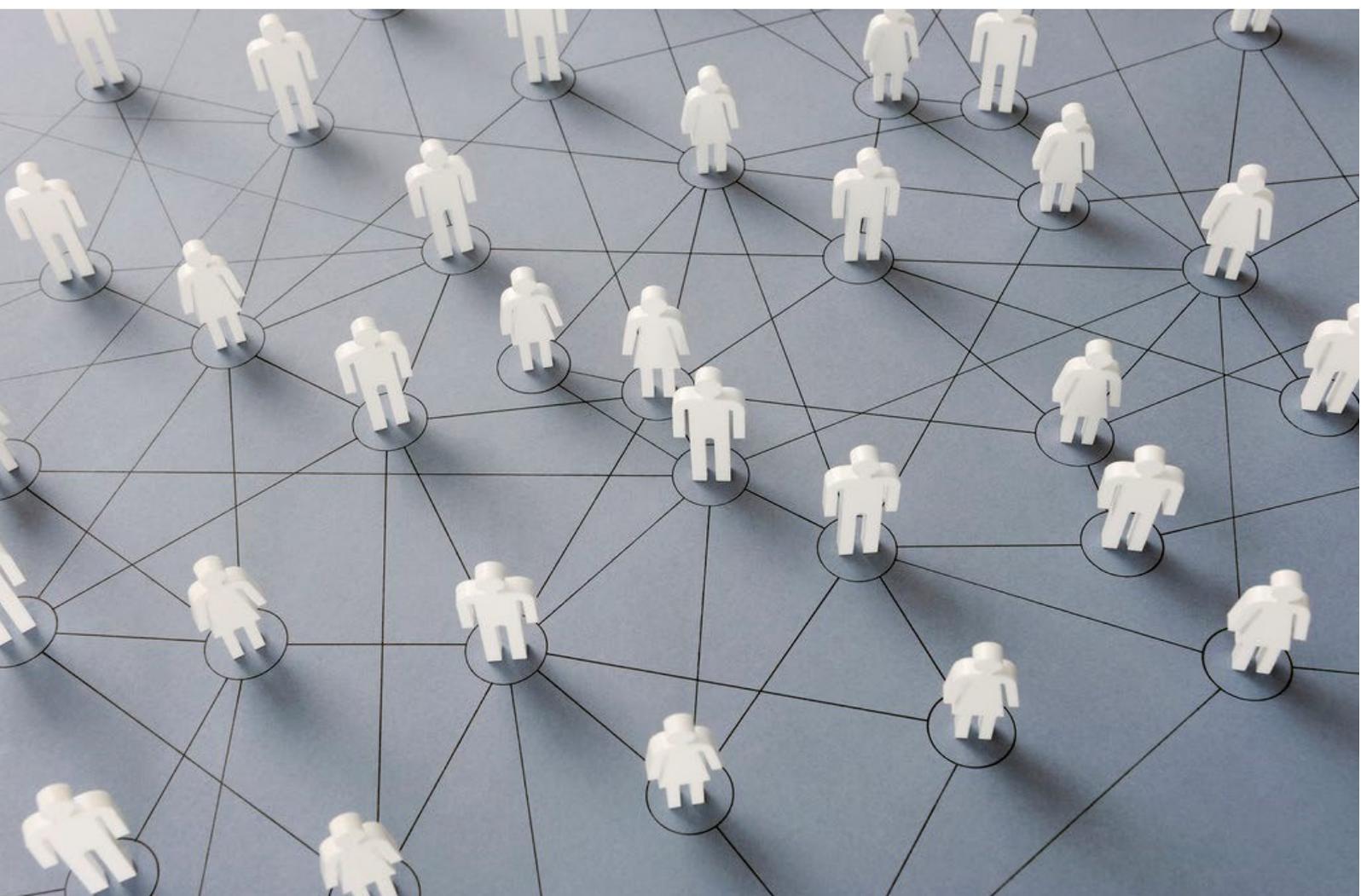


INFORME DE COYUNTURA ECONÓMICA DE CANARIAS TRIMESTRAL

2T 2025

INFORME N.º 121



EQUIPO REDACTOR:

Corporación 5



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

Puede obtener más información acerca de la misma en:

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

ÍNDICE

EDITORIAL	1 – pág. 1
PRINCIPALES VARIABLES MACROECONÓMICAS CANARIAS	2 – pág. 2
SITUACIÓN ACTUAL	3 – pág. 3
PERSPECTIVAS	4 – pág. 12

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**.



Las perspectivas para el año 2025 muestran una economía en desaceleración respecto a los ejercicios anteriores, marcada por tensiones geopolíticas y comerciales, una inflación que, pese a que ha disminuido todavía se ubica en valores positivos de crecimiento y unas condiciones financieras que empiezan a revertirse de forma muy gradual. España y Canarias mantienen un crecimiento moderado, impulsado por el consumo, el empleo y los servicios, especialmente el turismo. Sin embargo, la finalización del impulso fiscal europeo, la dependencia del entorno exterior y los retos estructurales internos exigirán políticas públicas que refuercen la productividad, la competitividad y la sostenibilidad del crecimiento a medio plazo. La evolución de los próximos trimestres dependerá, en gran medida, de la capacidad para mitigar riesgos externos y aprovechar las oportunidades derivadas de la transformación digital, la transición energética y la inversión en capital humano.

Estos escenarios centrales, sin embargo, deben considerarse con cautela ante la elevada incertidumbre global. En este sentido, la planificación económica requiere una incorporación sistemática de escenarios alternativos, así como el uso de datos de alta frecuencia para mejorar la anticipación de riesgos y la capacidad de respuesta de las políticas económicas siendo cierto que se ha intentado navegar en un contexto internacional complejo con resultados positivos relativos. No obstante, el ciclo expansivo parece haber alcanzado su punto de inflexión, y los márgenes de crecimiento futuro dependerán en gran medida de la capacidad para adaptarse a un entorno global volátil, para invertir estratégicamente en sectores clave, y para mantener una política económica ágil, anticipativa y

basada en la evidencia. La gestión del riesgo, mediante el análisis de escenarios alternativos y la mejora en la calidad de la información, se posiciona como un eje clave para la formulación de políticas públicas y privadas en los próximos años.

Un aspecto por resaltar es la estabilidad política. Esta constituye un anclaje fundamental para la actividad económica, la inversión y la confianza de los agentes. En el caso de España, la inestabilidad institucional prolongada —manifestada en la fragmentación parlamentaria, la dificultad para alcanzar acuerdos duraderos y, más recientemente, en la prórroga de los Presupuestos Generales del Estado (PGE)— se ha convertido en un foco de preocupación creciente, con implicaciones significativas para el horizonte económico del país debido a que la falta de unos presupuestos actualizados resta credibilidad al compromiso del país con el cumplimiento de las reglas fiscales y debilita la posición de España en general y de Canarias en particular, en un momento clave de discusión sobre la gobernanza económica.

Otro riesgo acontecido, ya fuera del trimestre de referencia es la pretensión de la modificación bilateral del sistema de financiación de las Comunidades Autónomas a través de su singularización hacia Cataluña con el consiguiente perjuicio para el resto. En este sentido, es necesario que sea el Consejo de Política Fiscal y Financiera quien vele por el correcto funcionamiento de un sistema siempre mejorable pero consensuado, de modo que el equilibrio regional se fundamente en parámetros técnicos y no se convierta en un mero instrumento político coyuntural dadas las divergencias existentes.

PRINCIPALES VARIABLES MACROECONÓMICAS DE CANARIAS 2

	VARIABLES	PERIODO	ÚLTIMO DATO DISPONIBLE	EN LO QUE VA DE AÑO ¹	TASA DE VARIACIÓN EN LO QUE VA DE AÑO ² (%)	TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL ³ (%)	TASA DE VARIACIÓN INTERPERIÓDICA ⁴ (%)
Crecimiento y renta	• PIB (millones de euros)	1T 2025	15.263,01	15.263,01 (nominal) (a)	3,4% (real)	3,4% (real)	0,5% (real)
	• PIB per cápita (euros) (PIBpc)*	2024	25.865	-	6,2% (nominal)	-	-
	• Cifra de población (personas)**	Abril 25	-	2.258.726	-	0,7%	-
Demanda	• Energía eléctrica disponible (MWh)	Mayo 25	708.740	3.546.003 (a)	-0,5 %	0,5 %	2,8 %
	• Matriculación de vehículos	Junio 25	9.015	38.333 (a)	9,7 %	15,9 %	42,9 %
	• Transacciones inmobiliarias de viviendas	1T 25	7.112	7.112 (a)	9,7 %	9,7 %	2,9 %
	• Venta al mayor de cemento (toneladas)	Junio 25	57.774	293.194 (a)	2,7 %	13,2 %	7,8 %
	• Índice del Comercio al por menor deflactado (base 2021)	Mayo 25	116,1	119,1 (b)	3,2 %	3,3 %	-0,5 %
Actividad	• Recaudación líquida por IGIC (millones de euros)	Mayo 25	205,3	1.175,7 (a)	6,1 %	53,3 %	-26,8 %
	• Empresas inscritas en la Seguridad Social	Junio 25	60.596	-	-	-0,1 %	-0,7 %
	• Índice de Producción Industrial (base 2021)	Mayo 25	113,5	113,4 (b)	1,7 %	0,4 %	0,8 %
	• Inversión Bruta Extranjera (millones de euros)	1T 25	22,2	22,2 (a)	-49,0 %	-49,0 %	48,1 %
	• Licitación oficial de obra pública (miles de euros)	Abril 25	127.925	355.699 (a)	27,4 %	21,7 %	49,8 %
	• Visados de dirección de obra nueva (m ²)	Abril 25	80.222	323.068 (a)	8,4 %	33,1 %	-9,8 %
	• Viviendas terminadas	Marzo 25	193	516 (a)	16,0 %	15,6 %	22,9 %
Nivel de precios	• Indicador de Actividad del Sector Servicios (base 2021)	Mayo 25	149,5	150,4 (b)	5,0 %	4,6 %	-1,6 %
	• Inflación (%) (base 2021)	Junio 25	118,2	-	1,5 % (a)	1,7 %	0,5 %
Mercado de trabajo	• Valor medio de la vivienda libre (euros/m ²)	1T 25	1.965,7	1.965,7	9,9 %	9,9 %	3,9 %
	• Ocupados EPA	2T 25	1.022.000	-	-	1,7 %	-0,2 %
	• Parados EPA	2T 25	157.100	-	-	-2,8 %	-1,9 %
	• Tasa de paro EPA (%)	2T 25	13,3 %	13,4 % (b)	-0,9 p.p.	-0,5 p.p.	-0,2 p.p.
	• Afiliados a la Seguridad Social (medios)	Junio 25	938.227	-	-	3,0 %	0,0 %
Sector turístico	• Desempleados SEPE	Junio 25	150.704	-	-	-6,7 %	-2,7 %
	• Costes laborales por hora efectiva (euros/hora)	1T 25	19,6	19,6	1,0 %	1,0 %	-6,7 %
	• Ocupación por plaza (%)	Junio 25	70,1 %	72,0 % (b)	-0,3 p.p.	0,6 p.p.	6,3 p.p.
	• Estancia media (días)	Junio 25	6,7 días	6,9 días (b)	-2,4 %	-0,6 %	5,2 %
	• Turistas extranjeros	Mayo 25	1.125.665	7.026.376 (a)	4,4 %	3,4 %	-16,5 %
Sector exterior	• Turistas nacionales	Mayo 25	188.447	736.442 (a)	-2,1 %	15,0 %	26,1 %
	• Gasto turistas extranjeros (millones de euros)	1T 25	6.639,8	6.639,8 (a)	1,8 %	1,8 %	7,5 %
	• Exportaciones (millones de euros)	Mayo 25	347,3	1.887,6 (a)	20,9 %	22,4 %	-11,9 %
	• Importaciones (millones de euros)	Mayo 25	1.717,1	9.376,0 (a)	-0,9 %	-14,2 %	-12,5 %
	• Déficit comercial (millones de euros)**	Mayo 25	(1.369,8)	(7.488,4) (a)	-5,3 %	-20,3 %	-12,7 %
Sistema financiero	• Tasa de cobertura (%)	Mayo 25	20,2 %	20,1 % (b)	3,6p.p.	6,0 p.p.	0,2 p.p.
	• Depósitos (millones de euros)	1T 25	46.857	-	-	7,8 %	-0,2 %
	• Créditos vivos (millones de euros)	1T 25	38.262	-	-	1,6 %	-0,6 %
	• EURIBOR a 1 año (%)	Junio 25	2,081 %	2,272 % (b)	-1,400 p.p.	0,001 p.p.	-1.569 p.p.

*PIBpc; cociente del PIB; Contabilidad Trimestral de Canarias del Instituto Canario de Estadística (ISTAC), y la población a 1 de julio de 2024; Estadística del Padrón Continuo del Instituto Nacional de Estadística (INE). **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.

De acuerdo con el informe OECD Economic Outlook de junio de 2025⁵ se presenta un panorama económico global donde el crecimiento muestra señales de desaceleración. Se estima que el PIB mundial disminuirá del 3,3% en 2024 al 2,9% en 2025 y mantendrá ese nivel en 2026. Esta desaceleración es más evidente en economías como Estados Unidos, Canadá, México y China, mientras que otras naciones presentan ajustes más moderados. Y esto es debido al escenario económico que se plantea, con una alta incertidumbre, debido al aumento de barreras comerciales, con endurecimiento de las condiciones financieras, una menor confianza empresarial y del consumidor, así como un contexto geopolítico volátil.

Según países, la OCDE prevé que Estados Unidos pasará de un crecimiento del 2,8% en 2024 a un 1,6% en 2025. Por su parte, la zona euro se mantendrá con un crecimiento más moderado, de un 1,0% en 2025, mientras que China verá una ligera caída, del 5,0% en 2024 al 4,7% en 2025.

En cuanto a las principales economías europeas, España destaca con un crecimiento del 2,5% en 2024, cuyo pronóstico es de un 2,4% en 2025 y 1,9% en 2026, superando así a Alemania, Francia e Italia, que presentan cifras más modestas: Alemania prevé un 0,4% en 2025 y 1,2% en 2026; Francia prevé un 0,6% y 0,9% para los mismos años respectivamente; e Italia mantiene

similares proyecciones para 2025 (+0,6%) y 2026 (+0,7%). Por su parte, el Reino Unido proyecta un crecimiento del 0,5% en 2024, que mejora a 1,3% en 2025 pero se modera a 1,0% en 2026.

Atendiendo a nuestro país, y según la Contabilidad Nacional Trimestral de España, el Producto Interior Bruto (PIB) del país en el primer trimestre de 2025 creció nuevamente un 0,6% respecto al trimestre anterior en términos de volumen. Por su parte, la variación interanual del PIB fue del 2,8%, frente al 2,7% registrado en el mismo trimestre de 2024.

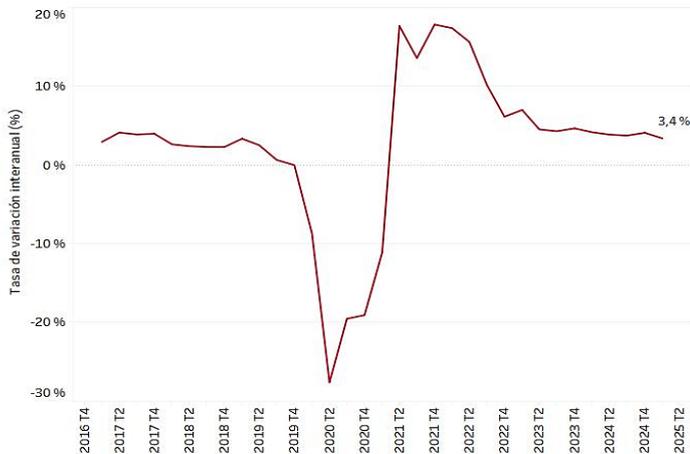
Se prevé un crecimiento para España de un 2,4% en 2025 (-0,2 p.p. que la proyección de marzo de 2025)

Según los últimos datos de la Contabilidad Trimestral de Canarias publicados por el Instituto Canario de Estadística (ISTAC), el Producto Interior Bruto (PIB)⁶ del archipiélago canario experimentó en el primer trimestre de 2025 un crecimiento del 0,5% respecto al trimestre anterior, y del 3,4% en comparación con el mismo periodo de 2024. En términos nominales, el PIB regional alcanzó entre enero y marzo de 2025 un total de 15.263,01 millones de euros, lo que representa un incremento del 7,3% sobre la cifra registrada durante el primer trimestre del año pasado.

⁵ OECD (2025), OECD Economic Outlook, Volume 2025 Issue 1: Tackling Uncertainty, Reviving Growth, OECD Publishing, Paris, <https://doi.org/10.1787/83363382-en>

⁶ Datos ajustados de estacionalidad y calendario.

ÍNDICE DE VOLUMEN ENCADENADO (PIB) (VARIACIONES REALES).
TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL (%). CANARIAS 2017-2025.



Fuente: ISTAC.

El crecimiento acumulado en el Producto Interior Bruto de la comunidad autónoma durante el primer trimestre de 2025 también se ha manifestado en todos los indicadores de demanda. Dentro de estos indicadores, resalta la matriculación de vehículos durante el primer semestre de 2025, que alcanzó un total de 38.333 unidades, lo que representa un aumento del 9,7% en comparación con el mismo periodo del año anterior. En términos interanuales, el número de vehículos matriculados creció un 15,9%, con 9.015 matriculaciones en junio de 2025, tras experimentar un incremento mensual del 42,9%.

Durante el primer trimestre de 2025, el número de transacciones inmobiliarias de viviendas creció un 2,9% en relación con el trimestre anterior, sumando 7.112 ventas. Sin embargo, en términos interanuales, el aumento ha sido de mayor significación, ya que la tasa de variación del primer trimestre de 2025 ha sido de un 9,7%.

Seguidamente, la recaudación líquida por IGIC hasta mayo de 2025 ha ascendido hasta los 1.175,7 millones de euros, es decir, un incremento del 6,1% respecto al mismo período de 2024. En términos mensuales se ha registrado 205,3 millones de euros en mayo de 2025, es decir, un 53,3% más que mayo de 2024, frente a la caída de un 26,8% en relación con el mes anterior.

En cuanto al Índice del Comercio Minorista deflactado (base 2021) para mayo de 2025, que se ha contraído en un 0,5% respecto al mes precedente, alcanza los 116,1 puntos. Mientras, en términos interanuales, el ICM ha crecido un 3,3% respecto a mayo de 2024. De aquí, que hasta mayo de 2025, el ICM presente un valor de 119,1 puntos, representando una tasa de variación anual acumulada del 3,2% respecto al primer trimestre de 2024 y una variación interanual del 3,9%.

La matriculación de vehículos ha aumentado interanualmente un 9,7% en el primer semestre de 2025

En cuanto a la energía eléctrica disponible (MWh), único indicador que registra un comportamiento acumulado negativo, con una tasa de crecimiento interanual negativa hasta mayo de 2025 de 0,5%, alcanzando 3.546.003 KWh de energía disponible para dicho período del año. Sin embargo, para mayo de 2025, la energía eléctrica disponible asciende hasta los 708.740 KWh de energía disponible, lo que supone un incremento no solo en términos mensuales (+2,8%) sino también a nivel interanual (+0,5%).

En el ámbito de la construcción, la venta mayorista de cemento en junio de 2025 (54.774,2 toneladas) aumentó, tanto respecto al mes anterior (+7,8%), como al mismo mes de 2024 (+13,2%). Así, durante el primer semestre de 2025, la venta al por mayor de cemento ascendió hasta las 293.194 toneladas, es decir, un 2,7% más que en el mismo semestre de 2024.

Los indicadores de actividad relacionados con el sector de la construcción muestran una evolución positiva.

Así, la cifra de licitación oficial pública para abril de 2025 fue de 127.925 miles de euros, registrando un crecimiento, tanto interanual (+21,7%), como mensual (49,8%). En consecuencia, en términos acumulados, se observó un aumento de un 27,4% hasta abril de 2025, respecto a los mismos meses de 2024.

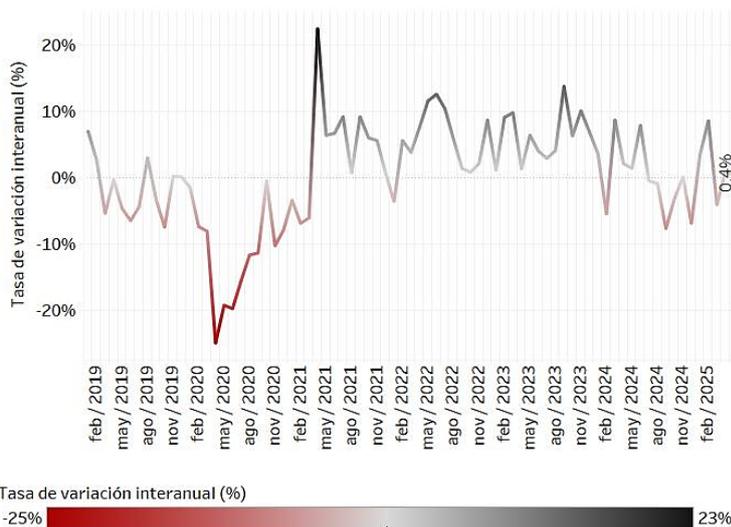
Los visados de dirección para obra nueva en abril de 2025 alcanzaron la cifra de 80.222 m², lo que implica un incremento interanual del 33,1% respecto a abril de 2024. Pese a este crecimiento anual, el inicio del año presentó una reducción mensual del 9,8%.

Por su parte, las viviendas terminadas alcanzaron las 516 unidades hasta marzo de 2025, reflejando un crecimiento acumulado de un 16%. Asimismo, el dato más reciente, correspondiente a marzo de 2025, muestra que se finalizaron 193 viviendas, lo que supone un incremento interanual del 15,6% respecto al mismo

mes de 2024, y de un 22,9% respecto al mes anterior.

En lo referido al nivel de actividad de los sectores industrial y de servicios, se ha observado un crecimiento hasta mayo de 2025. En particular, el Indicador de Actividad del Sector Servicios (IAS) registra un aumento acumulado del 5,0% durante los primeros 5 meses de 2025, situándose en 150,4 puntos para dicho período. No obstante, esta dinámica positiva no se refleja en términos mensuales, ya que en mayo de 2025 el índice mostró una variación negativa del 1,6%, ubicándose en 149,5 puntos, aunque sí haya registrado un crecimiento interanual (+4,6%).

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL (IPI). TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL (%). CANARIAS 2019-2025.

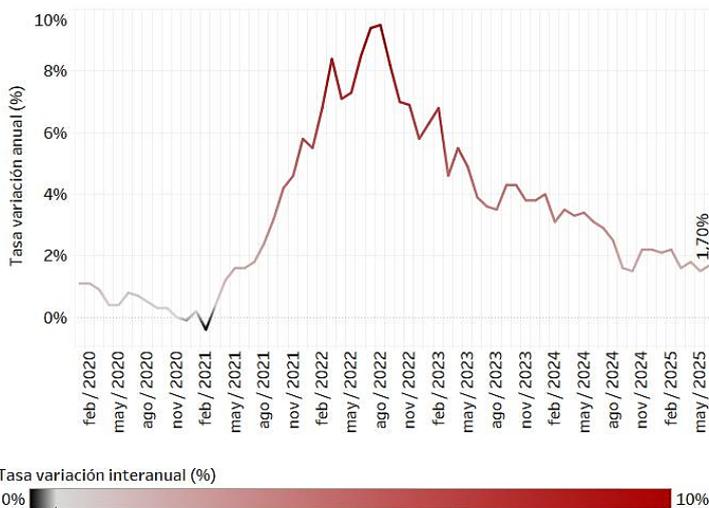


Fuente: ISTAC.

Respecto al Índice de Producción Industrial (IPI), este ha registrado hasta mayo de 2025 un crecimiento acumulado del 1,7% frente al mismo período del año pasado, con un valor promedio del índice

de 113,4 puntos. Asimismo, en términos interanuales, el IPI experimentó un incremento, aunque de menor magnitud, del 0,4%, alcanzando los 113,5 puntos en mayo de 2025.

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO (IPC). TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL (%). CANARIAS 2020-2025.



Fuente: ISTAC.

Según el último dato disponible sobre inversión bruta extranjera en Canarias, correspondiente al primer trimestre de 2025, esta se situó en 22,2 millones de euros, tras experimentar un aumento trimestral del 48,1%. Sin embargo, en términos interanuales, la inversión bruta se sitúa un 49% por debajo de la observada en el primer trimestre de 2024 (43,6 millones de euros). De aquí, que la inversión bruta acumulada sea el único indicador de este apartado que haya registrado una caída.

En cuanto al número de empresas inscritas en la Seguridad Social, las cifras registran al cierre del primer semestre de 2025 un total de 60.596 empresas. Esto

supone un descenso de un 0,1% respecto a junio de 2024 (60.654 empresas). Asimismo, se observa un contracción mensual para junio de 2025 del número de empresas inscritas en la Seguridad Social, con una tasa de variación negativa de un 0,7%.

En lo referente al nivel de precios, se mantiene la tendencia de moderación iniciada a comienzos de 2023, a pesar del repunte producido a finales de 2024 y sostenido hasta los primeros meses de 2025. La tasa de variación del IPC para junio de 2025 en lo que va de año⁷ para la comunidad autónoma es del 1,5%, situándose por debajo de la registrada en el ámbito nacional (2,0%). Esta desaceleración en el incremento de los precios en Canarias respecto al conjunto del país también se refleja en la evolución mensual del IPC, con una variación regional de un 0,5% frente al 0,7% de incremento nacional en junio de 2025.

El IPC general como la inflación subyacente registran igual magnitud de crecimiento interanual en junio de 2025 (+1,7%)

La moderación en el crecimiento de los precios se explica principalmente por el comportamiento observado en los distintos grupos conforme a la clasificación ECOICOP (European Classification of Individual Consumption by Purpose). En primer lugar, destacan las caídas

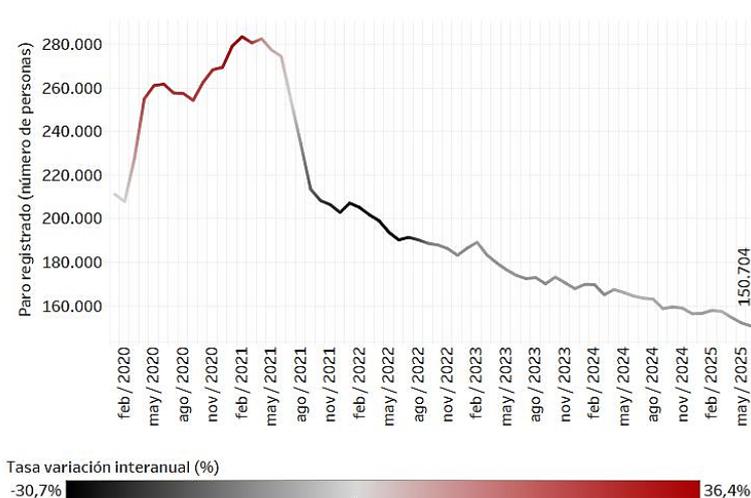
⁷ Tasa de variación del mes de referencia respecto al mes de diciembre del año anterior.

interanuales en junio de 2025 respecto al mismo mes de 2024 en los precios de los grupos de transporte (-0,7%), de vestido y calzado (-0,5%), y de muebles, artículos del hogar y productos para el mantenimiento corriente del hogar (-0,2%). Por otro lado, se registra un crecimiento moderado en los precios correspondientes al grupo de ocio y cultura (0,3%), alimentos y bebidas no alcohólicas (+1,1%) y sanidad (+1,7%).

En contraste, el índice de precios al consumidor (IPC) de los grupos de restaurantes y hoteles, y vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles (cada uno con +3,9%), otros bienes y servicios (+3,1%) muestra una tendencia al alza, alcanzando tasas interanuales superiores al 3% en junio de 2025. Como resultado, el IPC general y la inflación subyacente, registran igual crecimiento interanual para junio de 2025 (+1,7%).

En cuanto al mercado laboral en Canarias, la Encuesta de Población Activa (EPA) correspondiente al segundo trimestre de 2025 muestra que la población activa llega a 1.179.100 personas. Esto representa una caída de 5.200 personas en comparación con el trimestre anterior (-0,4%) y un incremento interanual de 12.200 personas (+1,0%). En relación con el nivel de empleo, el número de personas ocupadas en el segundo trimestre se redujo en 2.200 respecto al trimestre anterior, alcanzando un total de 1.022.000 ocupados. Mientras, en términos interanuales, se ha registrado un crecimiento del 1,7% (+16.700 personas).

PARO REGISTRADO (Nº DE PERSONAS) y TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL (%). CANARIAS 2019-2025.



Fuente: ISTAC.

En consecuencia, la tasa de paro en el segundo trimestre de 2025 es del 13,3% (frente al 10,3% para el conjunto de España), tras haber experimentado una reducción, tanto respecto al mismo trimestre de 2024 (-0,5 p.p.), como al trimestre anterior (-0,2 p.p.). Así, el segundo trimestre de 2025 registra un total de 157.100 personas paradas.

En el mes de junio de 2025, el promedio de afiliaciones a la Seguridad Social ascendió a 938.227 personas, cifra que representa un incremento interanual del 3,0% (+27.680 afiliaciones). No obstante, el avance mensual resultó más moderado, registrándose una tasa de variación del 0,01% respecto al mes anterior, lo que equivale a 60 afiliaciones adicionales.

Por el contrario, el número de desempleados inscritos en el SEPE al cierre del primer semestre de 2025 se situó en 150.704 personas, tras registrar una reducción mensual del 1,0% (1.467 personas menos). Del mismo modo, en términos interanuales, el paro registrado experimentó una disminución del 8,4% (es decir, 13.756 personas).

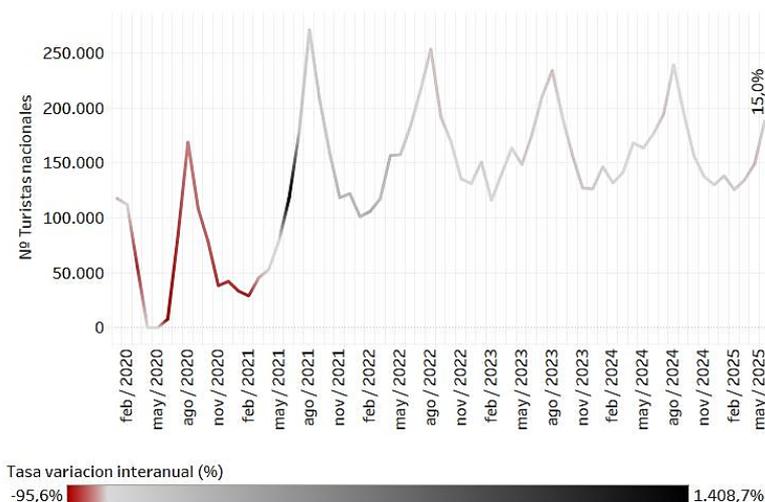
El número de personas desempleadas registrado en el SEPE en junio de 2025 se sitúa en 150.704 personas; un 8,4% menos que mayo de 2024

Respecto a los costes laborales por hora efectiva (euros/hora), el dato más reciente corresponde al primer trimestre de 2025, situándose en 19,6 euros por hora, tras una contracción trimestral del 6,6%, cuyo coste por hora efectiva fue de 20,9 euros por hora. Mientras, en términos interanuales, se ha producido un incremento de 1,0% respecto al primer trimestre de 2024 (16,4 euros por hora).

Al cierre del primer semestre de 2025, la estancia media en alojamientos turísticos en junio de 2025 fue de 6,7 días, situándose por debajo de los 7,1 días registrados en junio de 2019. Esta tendencia negativa también se refleja en comparación con el mismo mes de 2024, con una tasa de variación interanual negativa del 0,6%, frente al incremento respecto al mes anterior, donde la tasa de variación mensual fue del 5,2%. Así, la

estancia media para el primer semestre de 2025 asciende, por término medio, a 6,9 días, lo que supone una tasa de variación interanual acumulada negativa de 2,4%.

TURISTAS NACIONALES (Nº DE PERSONAS) y TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL (%). CANARIAS 2020-2025.



Fuente: ISTAC.

Por su parte, el sector turístico presenta una ocupación por plaza del 70,1% en junio de 2025, con una variación interanual positiva de 0,6 puntos porcentuales. Este dato refleja la situación del sector durante el periodo analizado, donde, tras iniciarse la temporada de verano, la tasa de ocupación aumentó 6,3 puntos porcentuales respecto al mes anterior. De este modo, durante el primer semestre de 2025, la ocupación por plaza alcanza un 72,0%, lo que representa una contracción de 0,3 puntos porcentuales respecto al mismo período de 2024.

El gasto turístico para el primer trimestre de 2025 ascendió a 6.639,8 millones de euros; un 1,8% más que el mismo período de 2024

En relación con la llegada de turistas, los de nacionalidad extranjera alcanzaron en mayo de 2025 un total de 1.125.665 personas, con una tasa de variación interanual positiva del 3,4%. Esto representa una parte significativa del flujo turístico y evidencia el atractivo internacional del destino, pese a la caída de un 16,5% respecto a abril de 2025. En términos acumulados, con 7.026.376 turistas extranjeros en lo que va del año, se observa un crecimiento interanual del 4,4% en los cinco primeros meses de 2025.

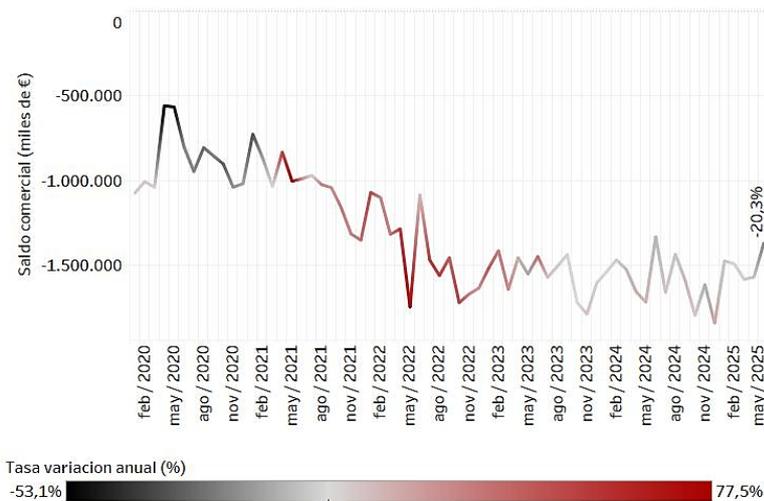
La tendencia positiva observada se asemeja con el comportamiento del turismo nacional. En mayo de 2025, la llegada de turistas nacionales al Archipiélago se cifró en 188.447 personas, lo que representa un incremento interanual del 15,0%. Considerando la comparación con el mes anterior, este colectivo experimentó un aumento del 26,1%. Así, en lo que va de 2025, la cifra de turistas nacionales asciende a 736.442 personas, lo que supone un balance negativo de un 2,1% respecto al mismo periodo de 2024.

Respecto al nivel de gasto turístico, el valor registrado fue de 6.639,8 millones de euros en el primer trimestre de 2025. Esto supone un crecimiento, tanto en términos

interanuales (+1,8%) como con respecto al trimestre anterior (+7,5%).

En relación con el sector exterior, las exportaciones de bienes en mayo de 2025 alcanzaron los 347.263 millones de euros, lo que representa una disminución respecto al mes anterior (-11,9%), aunque registraron un incremento interanual del 22,4%. Asimismo, en el acumulado del año hasta mayo, las exportaciones alcanzaron el valor de 1.887,6 millones de euros, experimentando un aumento del 20,9% en comparación con el mismo periodo de 2024.

SALDO COMERCIAL (MILES DE €) y TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL (%). CANARIAS 2020-2025.



Fuente: ISTAC.

En cambio, las importaciones alcanzaron un valor de 1.717,1 millones de euros en mayo de 2025, lo que supone un descenso, tanto respecto al mismo mes del año 2024 (-14,2%), como en relación con el mes anterior (-12,5%). Así, en lo que va de año, el total importado asciende a 9.376,0 millones de euros, cifra que implica

una contracción del 0,9% en comparación con el mismo periodo de 2024.

El comportamiento de exportaciones e importaciones durante mayo de 2025 se tradujo en un déficit comercial de 1.369,8 millones de euros, reflejando un descenso del 12,7% respecto a abril. Mientras, en comparación con mayo del año pasado, este saldo negativo es un 20,3% menor. Así, en el acumulado del año, el déficit alcanza los 7.488,4 millones de euros, un 5,3% inferior al registrado hasta mayo de 2024.

Las importaciones se han reducido un 14,2% en mayo de 2025

De acuerdo con lo anterior, en mayo de 2025, la tasa de cobertura se incrementó en 0,2 puntos porcentuales respecto al mes anterior, llegando al 20,2%. Así, se observa un crecimiento interanual del 6,0%, mientras que el aumento acumulado durante el año fue de menor magnitud (3,6 p.p.), situándose en un 20,1% hasta mayo de 2025.

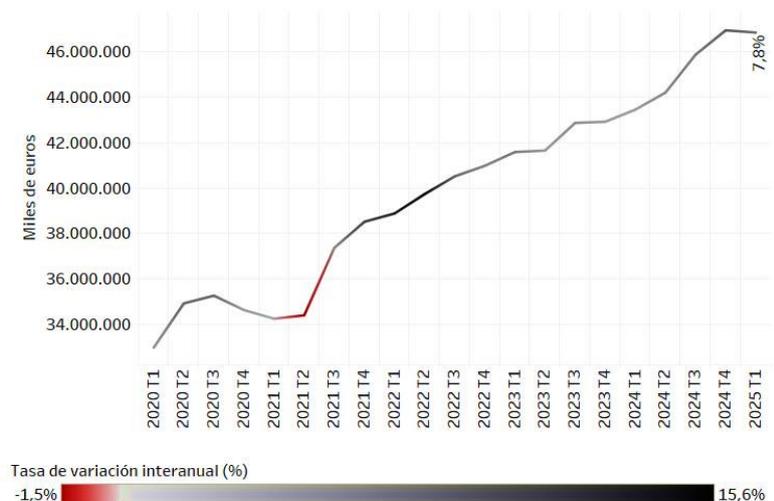
En cuanto al sector exterior vinculado a productos agrícolas, se distingue una evolución contraria entre exportaciones e importaciones. Hasta mayo de 2025, las exportaciones de productos agrícolas alcanzaron 90,5 millones de euros, reflejando una caída del 4,8% respecto al mismo periodo de 2024. Por el contrario, las importaciones, con un valor mayor de 265,4 millones de euros, se incrementaron un 10,9% en comparación con los mismos

meses del año anterior. En consecuencia, la tasa de cobertura para productos agrícolas hasta mayo de 2025 se situó en un 34,1%, frente al 39,7% del mismo periodo en 2024 (-5,6 p.p.).

Respecto al último apartado relacionado con el sector financiero, los datos del primer trimestre de 2025 indican un crecimiento positivo en el volumen total de depósitos, que llegó a 46.856,6 millones de euros, lo que supone un aumento interanual del 7,8%. En comparación trimestral, se ha producido una contracción de un 0,2%.

Asimismo, el volumen global de créditos mostró una evolución positiva, alcanzando 38.262,4 millones de euros al término del primer trimestre de 2025. Esto representa un crecimiento interanual del 1,6%, frente a la caída trimestral de un 0,6%.

VOLUMEN DE DEPÓSITOS (MILES DE EUROS). TASA VARIACIÓN INTERANUAL (%). CANARIAS 2019-2025.



Fuente: ISTAC.

Por su parte, el EURIBOR a un año, índice clave para la referencia hipotecaria, alcanzó en junio de 2025 un valor del 2,08%, significando una caída de 1,569 p.p. frente a mayo de 2024, y de 0,001 p.p. respecto a mayo de 2025. Así, durante el primer semestre de 2025 se registra una contracción acumulada de 1,4 p.p. en comparación con el mismo periodo del año anterior, arrojando un EURIBOR medio hasta junio de 2025 del 2,27%.

VOLUMEN DE CRÉDITOS (MILES DE EUROS). TASA VARIACIÓN INTERANUAL (%). CANARIAS 2019-2025.



Fuente: ISTAC.

La economía global encara el año 2025 en un contexto de aumento de incertidumbre y moderación del crecimiento. Las principales instituciones internacionales como el Fondo Monetario Internacional (FMI) y la OCDE han revisado a la baja sus previsiones. El FMI estima que el crecimiento global se reducirá al 2,8 % en 2025, mientras que la OCDE lo sitúa en torno al 2,9 %, cifras que reflejan una ralentización respecto al año anterior. Entre los factores que explican esta tendencia se encuentran las tensiones comerciales internacionales y el cambio de las condiciones financieras. A ello se suma la persistencia de incertidumbres geopolíticas que afectan a la inversión y el comercio mundial. La inflación, aunque en descenso desde los máximos registrados, se mantiene en niveles elevados. Esta moderación responde en parte a la normalización de los precios de la energía y las materias primas. No obstante, persisten presiones inflacionistas ligadas al sector servicios y a la evolución de los salarios en varias economías desarrolladas.

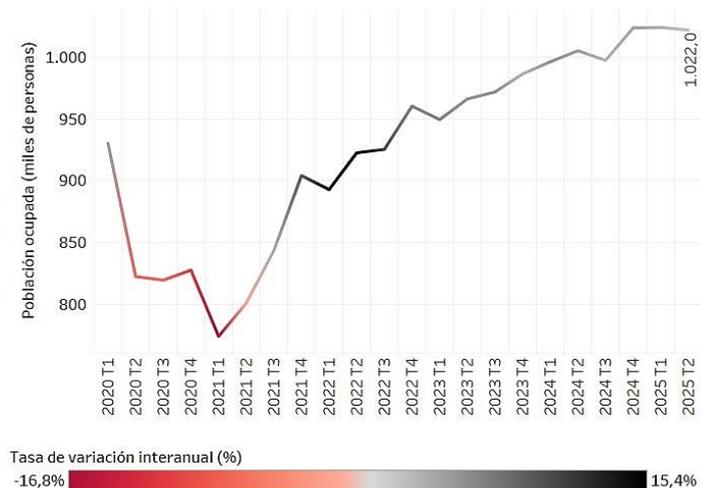
En este entorno, también influye la evolución de la política monetaria del Banco Central Europeo (BCE). En su reunión del mes de junio del presente año, el BCE decidió reducir los tipos de interés en un cuarto de punto. Esta decisión busca estimular la inversión y aliviar la carga financiera de familias y empresas, habida cuenta de las exiguas tasas de crecimiento económico experimentado en el seno de la Unión Europea, situado según el último dato disponible, en el un 1,2%, con complicaciones dinámicas para las economías de Alemania y Francia. Esta bajada de tipos puede traducirse en una mejora del acceso al crédito, un alivio parcial en las cotas de endeudamiento y un

incentivo adicional al consumo y la inversión. Sin embargo, el efecto neto dependerá de la velocidad con la que esta bajada se traslade al mercado financiero y de si se mantiene una expectativa creíble de control inflacionario en el medio plazo. Hay que apuntar que el BCE mantiene una postura prudente y advierte que las decisiones futuras dependerán de la evolución económica y de los precios, sin comprometerse aún con una senda continuada de recortes.

En España, el Banco de España ha revisado también a la baja su previsión de crecimiento para el año 2025, situándola en el 2,4 %, tres décimas por debajo de su estimación anterior. Este ajuste se debe, en parte, al debilitamiento del entorno internacional y a la moderación esperada del consumo privado, que ha sido uno de los motores principales del crecimiento en los últimos años, acentuándose en 2026 la caída hasta el 1,8% y al 1,7% en 2027. Por su parte, la inflación prevista para 2025 es del 2,4 %, con una tendencia descendente hacia el 1,7 % en 2026. En ese sentido, la ejecución de los fondos europeos vinculados al Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia sigue siendo una herramienta clave para sostener el crecimiento y avanzar hacia una economía más diversificada y sostenible. No obstante, se advierte la lentitud de dicha ejecución y sobre los riesgos que ello implica para la inversión pública, especialmente en regiones que dependen en gran medida de estos recursos para desarrollar infraestructuras, impulsar la digitalización y apoyar la transición energética. Acelerar y optimizar el uso de estos fondos, mejorando la capacidad administrativa y la coordinación intergubernamental, será determinante

para aprovechar plenamente su potencial transformador.

POBLACIÓN OCUPADA y TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL (%).
CANARIAS 2020-2025.



Fuente: ISTAC.

Centrando el análisis en Canarias, como región ultraperiférica y fuertemente dependiente del turismo internacional, el entorno tiene implicaciones directas. Las oscilaciones en los precios del petróleo se traducen en una alteración del coste del transporte aéreo y marítimo, que afecta tanto a los visitantes como a la cadena logística de importaciones y exportaciones. Esta situación puede modificar el precio de bienes de consumo básicos, además de afectar a la competitividad del Archipiélago, pudiendo alterar incluso los flujos turísticos.

A pesar de los riesgos mencionados, el consumo interno mantiene un tono positivo, respaldado por la mejora del empleo y la normalización de la actividad turística. Las empresas canarias, especialmente las orientadas al comercio, la restauración y los servicios, continúan recuperando niveles de actividad similares a los previos a la pandemia. Sin embargo, esta recuperación es desigual y muestra signos de vulnerabilidad en sectores

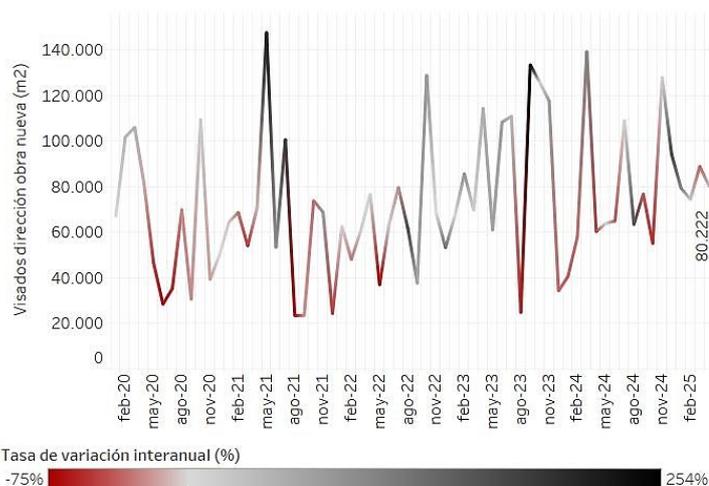
expuestos a los cambios en el coste energético y en el comportamiento del consumo. Además, la inflación, aunque contenida respecto a los picos de ejercicios anteriores, podría experimentar un leve repunte en los próximos meses si persisten las tensiones geopolíticas. Esto afectaría directamente al poder adquisitivo de los hogares, en particular de aquellos con rentas bajas, y podría ralentizar la trayectoria de mejora del consumo privado.

En el plano microeconómico, uno de los principales focos de tensión económica en Canarias continúa siendo el mercado de la vivienda. En los últimos años, el aumento de la demanda turística, la inversión extranjera en inmuebles y la limitada disponibilidad de suelo urbano han provocado una subida sostenida de los precios de compraventa y alquiler. Esta tendencia se ha intensificado en los últimos años y persiste y se agrava en 2025, generando graves problemas de acceso a la vivienda, especialmente entre la población joven. En el caso de Canarias, la dinámica tiene agravantes la condición insular y la rigidez del mercado inmobiliario. Por otro lado, analizando el parque de viviendas asequibles, el reducido número de viviendas protegidas construidas en los últimos años limita las posibilidades de acceso, tanto de aquellas personas que demandan una vivienda en régimen de alquiler como de quienes aspiran a una vivienda en propiedad.

Respecto a los visados de obra y promociones iniciadas, la actividad constructora en Canarias ha caído drásticamente desde el pico de la burbuja inmobiliaria. Entre 2004 y 2007 se visaban más de 30 mil viviendas al año, reflejando la intensa promoción de obra nueva durante aquellos años de auge. Tras el

estallido de la crisis de 2008, los visados se desplomaron casi un 80%, tocando suelo en torno a 2013-2014. A pesar de cierta recuperación a partir de 2016, la oferta nueva sigue siendo insuficiente: en 2024 solo se visaron 4.039 proyectos de vivienda en Canarias, un 10,6% menos que en 2023, y menos del 10% del máximo de 2006.

VISADOS DE DIRECCIÓN DE OBRA NUEVA (m2 y TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL (%)). CANARIAS 2020-2025.



Fuente: ISTAC.

Esta cifra supone una fracción mínima de la demanda de vivienda, y refleja “mínimos” en la promoción residencial en el Archipiélago. Incluso con la ligeramejora de 2021-2023, la entrada de nueva vivienda continúa muy por debajo de las necesidades, lo cual tensiona los precios al alza al no acompañar la oferta al repunte de la demanda. 2025 comienza recuperando la tendencia de aumento del número de visados con enero y febrero creciendo un 46,2% y 53,56% interanual.

Y las limitaciones en la oferta y la expansión en la demanda presentan una evolución en los precios al alza. De hecho, la evolución mensual del importe medio de

las hipotecas constituidas mostró una evolución ascendente, con especial intensidad a partir de 2021. En Las Palmas, los valores crecieron de forma progresiva, alcanzando su punto más alto en el cuarto trimestre de 2024, con 101.486 euros. Aunque en el primer trimestre de 2025 se observa una leve caída, el importe se mantiene elevado, con 89.418 euros. En Santa Cruz de Tenerife, el crecimiento fue más gradual hasta 2023, pero en los últimos trimestres la subida ha sido más pronunciada. Tras superar los 75.000 euros en el tercer trimestre de 2024, el importe medio se disparó en el primer trimestre de 2025 hasta los 105.464 euros.

Pero la presión sobre la vivienda no solo tiene efectos económicos, sino también sociales y demográficos. Esta situación puede lastrar la atracción de talento, la estabilidad laboral y la productividad, al forzar a mucha población trabajadora a vivir a distancias más largas de las recomendables en relación con la congestión de tráfico experimentada, ocasionando un desincentivo adicional que logre disminuir la brecha entre una tasa de desempleo de dos dígitos y puestos de trabajo sin cubrir. Aunque se han anunciado distintas medidas públicas para aumentar la oferta de vivienda protegida o limitar los usos turísticos en determinadas áreas, la ejecución de estas iniciativas ha sido hasta ahora lenta y fragmentaria. Se hace necesario, por tanto, un enfoque más ambicioso y coordinado entre administraciones para reequilibrar el uso residencial y turístico del parque inmobiliario, promover nuevos desarrollos urbanos sostenibles y mejorar los mecanismos de acceso a la vivienda para los colectivos más vulnerables.

Otro de los elementos que condiciona el escenario económico de Canarias en 2025 es el continuo flujo de inmigración irregular donde las Islas siguen siendo uno de los principales puntos de entrada a la Unión Europea. Este fenómeno plantea un desafío estructural a corto y medio plazo. Desde el punto de vista logístico y de gestión pública, las llegadas masivas desbordan la capacidad de acogida de las infraestructuras existentes y tensionan los sistemas de atención social, educativa y sanitaria. La situación es especialmente crítica en el caso de los menores no acompañados, cuya atención requiere recursos específicos y coordinación interadministrativa que, en muchas ocasiones, resulta insuficiente. No es menos cierto que políticamente por parte del Gobierno de Canarias se está intentando enfrentar el problema, pero los resultados, hasta la fecha, han sido infructuosos.

No obstante, el fenómeno migratorio también puede analizarse desde una perspectiva económica más amplia. En un contexto de envejecimiento poblacional y de escasez de mano de obra en sectores clave, la migración puede suponer una oportunidad si se gestiona adecuadamente. Para ello, es fundamental diseñar políticas de integración laboral y social que permitan incorporar progresivamente a estas personas al tejido económico regional, facilitando su formación, regularización y acceso al empleo en condiciones de dignidad. Esta estrategia, sin embargo, requiere tiempo, planificación y consenso político, además de una inversión sostenida por parte del Estado y de la Unión Europea. En este sentido, se ha pasado de ser una región emisora de emigrantes a convertirse en un

importante receptor de inmigrantes. Este fenómeno ha contribuido de forma significativa a la compensación del descenso de la natalidad y al envejecimiento poblacional. La llegada de inmigrantes ha rejuvenecido la pirámide poblacional y ha incrementado la población activa. En el caso concreto de Canarias, la posición geográfica la convierte en una puerta de entrada a Europa desde África y América Latina. La inmigración ha tenido un impacto notable en el crecimiento poblacional del archipiélago, con una elevada presencia de extranjeros residentes. Dada esta evolución, la inmigración ha contribuido a sostener el sistema de pensiones al aumentar la base de cotizantes, según publica el propio Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones de España de forma que, según los informes publicados al cierre de 2024, la Seguridad Social alcanzó el 12,1% en materia de afiliación extranjera respecto al total del sistema. Hay que tener en cuenta que, en 2019, dicho porcentaje era del 9,93%.

En este sentido, el Banco de España estima que la inmigración contribuyó entre 0,4 y 0,7 puntos porcentuales (p.p.) al crecimiento del PIB per cápita nacional en el periodo 2022-2024, dependiendo del criterio utilizado (nacionalidad o país de nacimiento, respectivamente). Esta contribución se canaliza principalmente a través de la tasa de empleo del colectivo extranjero, acompañada de mejoras en su perfil educativo y de una paulatina integración en sectores de mayor productividad. En el caso específico de Canarias, los datos más recientes muestran diferencias notables en las tasas de empleo por nacionalidad. En 2024, los extranjeros no comunitarios alcanzaron una tasa de empleo del 61,34 %, mientras que los extranjeros comunitarios registraron un

48,80 %. Considerando que en Canarias aproximadamente el 60 % de la población extranjera es no comunitaria y el 40 % es de la UE, se ha ponderado el impacto de cada grupo según su tasa de empleo relativa frente a la media nacional. Como resultado, se estima que la inmigración ha aportado entre 0,39 y 0,68 p.p. al crecimiento del PIB per cápita canario en el periodo comprendido entre 2022 y 2024, valores prácticamente equivalentes a los nacionales, lo que refuerza el papel relevante que desempeña la población extranjera en la economía insular.

Pero también la economía se está viendo afectada por la inestabilidad política. Esta constituye un anclaje fundamental para la actividad económica, la inversión y la confianza de los agentes. En el caso de España, la inestabilidad institucional prolongada, manifestada en la fragmentación parlamentaria, la dificultad para alcanzar acuerdos duraderos y, más recientemente, en la prórroga de los Presupuestos Generales del Estado (PGE), se ha convertido en un foco de preocupación creciente, con implicaciones significativas para el horizonte económico del país.

La prórroga presupuestaria implica, en la práctica, una limitación a la capacidad del Estado para reasignar recursos de manera eficiente ante nuevas prioridades económicas y sociales. Aunque el marco jurídico permite mantener la operatividad básica de la administración, la ausencia de nuevas cuentas públicas impide desplegar políticas expansivas adaptadas al nuevo ciclo económico, introducir incentivos fiscales dirigidos, activar inversiones estratégicas o responder con agilidad a escenarios adversos. Esto cobra especial

relevancia en un contexto global de incertidumbre, donde los márgenes de reacción son ya de por sí estrechos y la política fiscal debería asumir un papel más activo.

Adicionalmente en este contexto, una nueva temática de análisis se centra en la ejecución del nuevo plan de gasto en defensa, valorado en 10.500 millones de euros. El efecto macroeconómico de esta inversión dependerá de factores como la composición sectorial del gasto, su contenido importador, el grado de concentración en inversión productiva (especialmente en I+D+i) y la forma de financiación. Las simulaciones indican que el efecto multiplicador podría oscilar en función del perfil de ejecución. En especial, una orientación hacia sectores nacionales con fuerte capacidad de arrastre, baja dependencia de importaciones y un elevado componente de inversión sería el escenario más favorable para maximizar el impacto sobre el PIB.

Por último, hay que apuntar que la economía canaria ha iniciado el año 2025 en una posición relativamente sólida dentro del contexto nacional, con un crecimiento estimado cercano del 3,0% al finalizar el ejercicio, siendo superior al promedio español, lo que consolida la recuperación iniciada tras los trimestres más drásticos de la pandemia. No obstante, esta tendencia positiva está sujeta a una serie de incertidumbres externas e internas que podrían condicionar su evolución en los próximos meses, debido en gran parte a un entorno internacional más volátil, asistiendo a una desescalada progresiva en los próximos ejercicios.

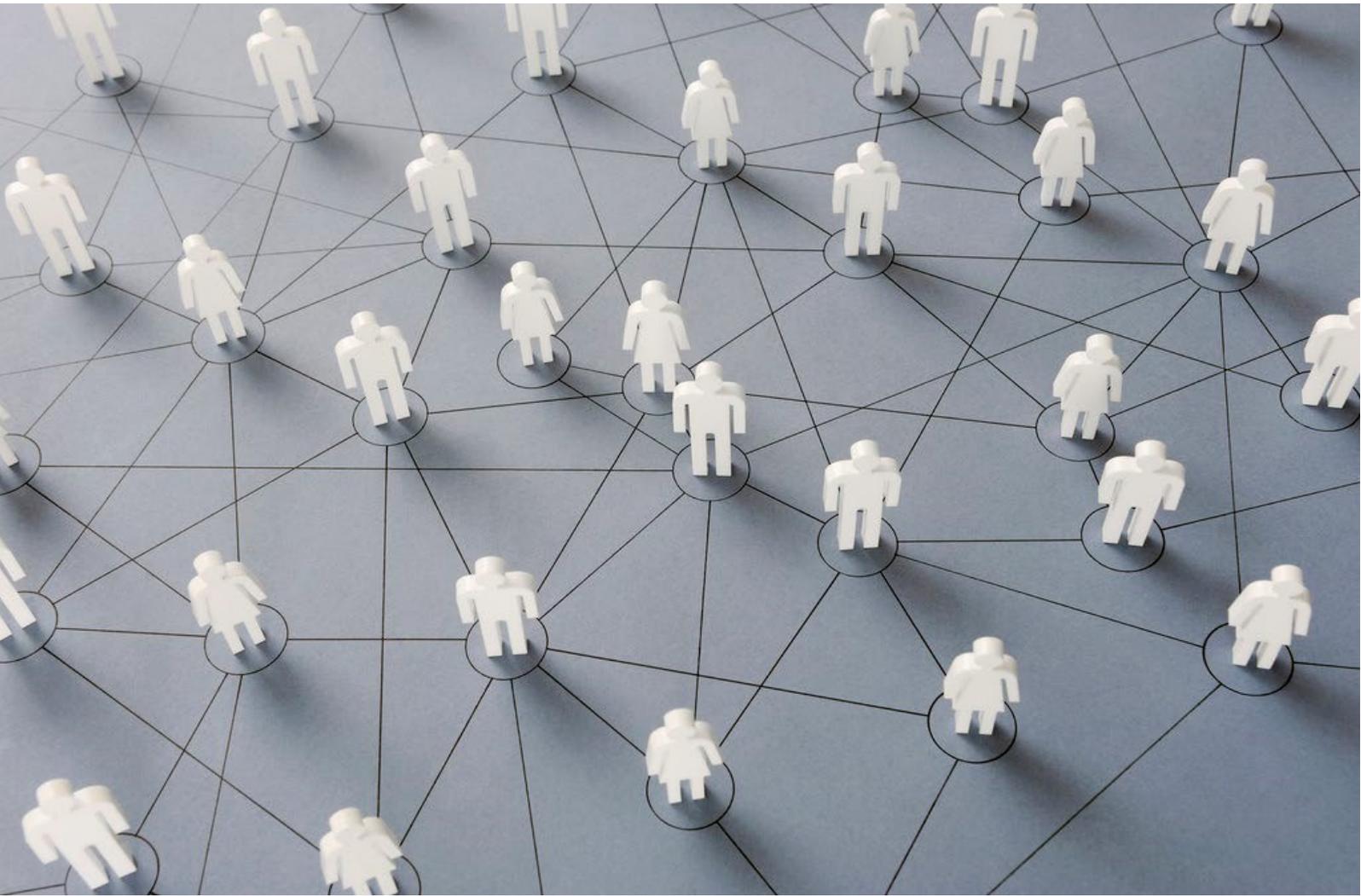
Simultáneamente, las tensiones comerciales a escala global se han visto

reactivadas tras la falta de claridad, tanto estratégica como temporal de la política arancelaria por parte de los Estados Unidos de América en sectores estratégicos. La reintroducción de aranceles a productos tecnológicos y componentes industriales ha reabierto un escenario de proteccionismo que genera incertidumbre sobre la evolución del comercio internacional. Si bien el Archipiélago no está directamente expuesta a la industria exportadora, la fragmentación de las cadenas de suministro global y la ralentización del comercio marítimo pueden afectar indirectamente a los precios, los tiempos de entrega y los costes logísticos de muchos productos de consumo, con especial impacto en territorios insulares que dependen en gran medida de las importaciones.

En un contexto internacional marcado por una sucesión de shocks geopolíticos y una elevada incertidumbre sobre las políticas económicas, la economía española ha demostrado una capacidad notable de resiliencia y adaptación. A pesar del entorno adverso, caracterizado por tensiones bélicas, fragmentación comercial y dudas crecientes sobre el liderazgo económico global, España ha mantenido un diferencial de crecimiento positivo respecto a la media de la zona euro, sin incurrir en desequilibrios macroeconómicos adicionales. Este desempeño contrasta con etapas anteriores, donde el crecimiento español se apoyaba en patrones insostenibles como la sobreinversión y el déficit externo.

Para lo que queda de ejercicio, Canarias se enfrenta a un 2025 con expectativas de crecimiento sostenido, pero condicionado por varios factores de riesgo que exigen respuestas estratégicas. El contexto internacional, marcado por conflictos

geopolíticos, modificaciones de las barreras arancelarias y una política monetaria en proceso de ajuste, puede desestabilizar los mercados y alterar los flujos turísticos y de inversión. Internamente, el deterioro percibido en la economía personal se explica principalmente por el impacto de la inflación, señalando la pérdida de poder adquisitivo como el principal motivo, así como el de haber experimentado un incremento de la presión fiscal percibida. Por otro lado, los desequilibrios en el mercado de la vivienda, el lento aprovechamiento de los fondos europeos y la presión migratoria requieren una gestión activa, innovadora y cooperativa por parte de las administraciones públicas y los agentes sociales. Hay que asumir que, a pesar de que los indicadores macroeconómicos como el PIB y el empleo han mejorado desde la pandemia, gran parte de la población no percibe ese avance en su vida cotidiana donde un entorno económico incierto erosiona la percepción del bienestar económico. Esta desconexión entre los datos económicos oficiales y la percepción ciudadana plantea retos importantes para la política económica y la comunicación institucional. Solo a través de una planificación económica coherente, basada en la sostenibilidad, la cohesión social y la diversificación productiva, podrá la región consolidar su recuperación y avanzar hacia un modelo de desarrollo más equitativo y resiliente.



INFORME DE COYUNTURA ECONÓMICA DE CANARIAS TRIMESTRAL

2T 2025

INFORME N.º 121