



Informe N° 66



**Tercer
Trimestre 2011**



Tenerife

CORPORACIÓN



INFORME Nº 66 / TERCER TRIMESTRE 2011

1. Principales variables macroeconómicas canarias

	VARIABLES	PERIODO	ÚLTIMO DATO	ACUMULADO ANUAL	INTER-ANUAL	Valoración
Crecimiento y renta	Crecimiento PIB (%)	2010	-0,8%		-0,8%	x
	PIB per cápita (euros)	2010	19.746		-0,23%	x
	Población	1 de Enero de 2011	2.125.256		0,32%	✓
Demanda	Consumo neto de energía eléctrica (MWh)	Diciembre 10	690.195	8.232.082	-2,27%	x
	Matriculación de automóviles	Septiembre 11	3.681	31.620	-8,22%	x
	Transacciones inmobiliarias de vivienda nueva	2T 11	969	1.938	-43,63%	x
	Consumo de cemento (toneladas)	Septiembre 11	55.105	518.553	-17,49%	x
	Comercio minorista (índice deflactado)	Septiembre 11	82,81	85,12	-1,41%	x
	Recaudación líquida por IGIC (miles de euros)	3T 11	186.226	592.166	4,37%	✓
Actividad	Empresas inscritas en la Seguridad Social	Septiembre 11	210	55.815	-0,11%	x
	Índice de Producción industrial	Agosto 11	78,8	77,58	-7,48%	x
	Inversión Directa Extranjera (millones de euros)	1T 11	15,3	15,3	571,59%	✓
	Viviendas iniciadas	Junio 11	340	721	-19,8%	x
	Viviendas terminadas	Junio 11	531	3.953	-43,4%	x
	Licitación oficial de obra pública (miles de euros)	Agosto 11	11.201	223.944	-60,95%	x
	Visados de dirección de obra nueva (m ²)	Agosto 11	70.145	432.542	17,47%	✓
	Indicador de Actividad del Sector Servicios	Agosto 11	92,75	88,70	3,65%	✓
Nivel de precios	Inflación (%)	Septiembre 11	0,1%	1,0%	2,6%	-
	Valor medio de la vivienda (euros/m ²)	2T 11	-44,5	1.489,6	-4,61%	✓
Mercado de trabajo	Ocupados EPA	3T 11	700	783.600	1,52%	✓
	Parados EPA	3T 11	-3.100	328.700	5,94%	x
	Tasa de paro EPA (%)	3T 11	-0,21	29,55%	0,88 p.p.	x
	Afiliados a la Seguridad Social (media mensual)	Octubre 11	-2.735	685.875	0,57 p.p.	✓
	Desempleados INEM	Octubre 11	6.274	258.264	-0,77%	x
	Costes laborales por hora efectiva (euros/hora)	2T 11	0,93	15,96	-0,87%	-
Sector turístico	Ocupación hotelera por plaza (%)	Agosto 11	83,86%	71,66%	7,57 p.p.	✓
	Estancia media en hoteles (días)	Agosto 11	6,69	6,42	0,19 días	-
	Turistas extranjeros	Septiembre 11	748.578	7.385.078	19,69%	✓
	Turistas nacionales	Septiembre 11	180.531	1.314.277	-8,78%	x
	Gasto turistas extranjeros (millones de euros)	Septiembre 11	697	7.238	13,20%	✓
Sector exterior	Exportaciones (miles de euros)	Junio 11	235.323	1.717.923	9,89%	✓
	Importaciones (miles de euros)	Junio 11	1.260.074	7.076.997	1,78%	-
	Saldo comercial (miles de euros)	Junio 11	-1.024.752	-5.407.914	0,33%	-
	Tasa de cobertura (%)	Junio 11	18,68%	23,45%	1,85 p.p.	-
Sistema financiero	Depósitos (millones de euros)	2T 11	-257	25.471	-3,91%	-
	Créditos vivos (millones de euros)	2T 11	-840	54.650	-5,32%	x
	EURIBOR a 1 año (%)	Septiembre 11	-0.030 p.p.	2.067%	0.647 p.p.	x

2. Situación actual: El PIB de Canarias crece en el 3º trimestre un 1,2% interanual.

Según el Banco de España, en el tercer trimestre del año la economía española habría experimentado un **crecimiento intertrimestral del Producto Interior Bruto (PIB) del 0%**, que supone un aumento del 0,7 % en su tasa interanual respecto al mismo periodo del año anterior.

En cuanto a la economía canaria, nuestra estimación es **que el PIB del tercer trimestre del año** habría experimentado un **crecimiento del 1,2% respecto al mismo periodo del año anterior**. Este incremento es fruto fundamentalmente de la recuperación de la demanda externa, espoleada por el turismo, ya que el consumo interno experimenta una recaída en el trimestre y la inversión experimenta una fuerte caída. La variación **intertrimestral** del PIB en Canarias ha sido, de acuerdo con nuestras estimaciones, de un **0,2%**, la misma cuantía que en el trimestre anterior.

Los indicadores de demanda en Canarias en tercer trimestre del 2011 muestran signo negativo. Así, la recaudación por IGIC experimenta en el tercer trimestre del año una caída del 11,7% respecto al mismo trimestre del año anterior, y del 5,0% si se compara con el trimestre anterior. El consumo de cemento cae un 22,3% i.a. en el tercer trimestre, la matriculación de automóviles retrocede un 10,5% y las ventas del comercio al por menor deflactadas caen un 2,5%. Este comportamiento sufre un sustancial empeoramiento en el tercer trimestre del año, ya que en el conjunto del año 2011 la recaudación por IGIC experimenta un incremento del 4,4% i.a, mientras que el consumo de cemento, la matriculación de automóviles y las ventas al menor caen un -17,25%, -8,22% y -1,41% i.a. respectivamente, caídas todas ellas menores que las experimentadas en el tercer trimestre del año. Así pues, la demanda interna en Canarias ha sufrido un brusco empeoramiento en el tercer trimestre como consecuencia del empeoramiento sustancial de las expectativas por la incertidumbre internacional.

Los niveles de actividad del tercer trimestre muestran que **la recuperación diferencia por sectores**, con signo positivo en los servicios mientras la construcción y la industria retroceden. Si las empresas inscritas en la seguridad social experimentan en septiembre una caída del 0,11% i.a., la cifra de negocios del **indicador de actividad del sector servicios** experimentó entre enero y agosto un crecimiento del 3,65% i.a., impulsado por el tirón del turismo. Sin embargo, el **índice de producción industrial** en julio y agosto cae un 12,1% i.a. y un 7,48% i.a. en los primeros ocho meses del año.

La **construcción continúa con su caída**. Las viviendas iniciadas en el primer semestre del año apenas ascienden a 721 unidades, con una caída del 19,8% i.a., y las terminadas caen un 43,4%. La licitación de obra pública cae igualmente un 60,95% i.a. durante los ocho primeros meses del año. El único aspecto positivo en el sector viene del lado de la superficie de los **visados de dirección de obra nueva**, que son un indicador adelantado de actividad para los próximos seis meses, pues **crecen un 17,47% i.a.** en los primeros ocho meses del año. Aún mejor dato es que el crecimiento de **los visados de dirección de obra de uso residencial**, la más intensiva en mano de obra, aumenta un **78% i.a.** en el mismo periodo, en lo que constituye el **primer indicio de cambio de signo en el sector**, aunque sus efectos no se dejarían sentir hasta el 2012.



Los precios en Canarias han subido en el mes de septiembre de 2011 un 2,6% interanual. El transporte (8,5% i.a.), las bebidas alcohólicas y el tabaco (6,8% i.a.) y la vivienda (4,9% i.a.) son las rúbricas más inflacionistas.

Respecto al mercado de trabajo, en Canarias en el tercer trimestre del año la población activa disminuyó en 2.400 activos con respecto al trimestre anterior y los ocupados aumentaron en 700 personas, por lo que el número de parados disminuyó en 3.100 desempleados. En la ocupación la industria pierde 5.490 ocupados en un solo trimestre, y el sector servicios 650 empleos. Sin embargo, la agricultura gana 3.750 ocupados y la construcción 3.100. **La tasa de paro se reduce hasta el 29,55% de la población activa, 0,21 p.p. menos que en el trimestre anterior.**

Si la comparación se realiza con respecto al mismo periodo del año anterior, **el número de ocupados aumenta en 11.740 personas**, lo que supone un incremento de la ocupación de un 1,52% i.a., aunque el crecimiento de la ocupación se reduce en 1,63 p.p. desde el segundo trimestre del año. Dado que la población activa se ha incrementado en el último año en 30.210 personas, el número de desempleados se ha incrementado en 18.470 personas respecto al tercer trimestre del año anterior.

El número de turistas extranjeros que visitan las islas ha experimentado durante el tercer trimestre del año 2011 **un incremento interanual de 375.634 personas (18,5%)**, como fruto de la recuperación económica de los mercados emisores, la política de bonificación de tasas aéreas y la inestabilidad política en el Magreb, aunque también se ha visto beneficiada por factores estacionales. En cuanto al número de turistas nacionales, su número se ha reducido en 107.130 visitantes (-15,3% i.a.) en el tercer trimestre. **El gasto de los turistas extranjeros en Canarias durante el tercer trimestre del año 2011 ascendió a 2.313 millones de euros, un 9,7% más que en el mismo trimestre del año anterior.**

En el **sector exterior** de Canarias en el acumulado de los siete primeros meses del año se observa un incremento de las importaciones del 1,41% i.a., mientras que las exportaciones aumentan un 3,83% i.a. y el déficit comercial se incrementa un 1,49% i.a.

Durante el tercer trimestre del 2011, periodo objeto de análisis, el Banco Central Europeo (BCE) ha incrementado 0,25 p.p. los tipos oficiales de interés, hasta el 1,50%. El Euribor experimenta en el mes de septiembre un incremento de 0,647 p.p. respecto al mismo mes del año anterior.

Durante el segundo trimestre del año 2011 **el volumen de créditos vivos en Canarias se redujo en 940 millones de euros** respecto al trimestre anterior y en 3.073 millones de euros respecto al segundo trimestre del año anterior. Los depósitos se redujeron en 257 millones de euros si se compara con el trimestre anterior y en 1.036 millones de euros en respecto al mismo trimestre del año anterior.

3. Perspectivas: La economía canaria crecerá un 1,1% en el 2011 y un 0,6% en el 2012

En el tercer trimestre del año 2011, la economía canaria ha mantenido su crecimiento interanual del 1,2%. El **empeoramiento de las expectativas** tanto de los consumidores como de los empresarios, así como la **contracción del crédito derivadas** ambas de las **turbulencias financieras** en la zona euro han **reducido las perspectivas de crecimiento de cara a finales de año**. Si en nuestro anterior informe de coyuntura se consideraba que el crecimiento interanual en el cuarto trimestre alcanzaría el 1,5% y el 1,2% en la media del año, en la actualidad nuestras estimaciones son que el crecimiento interanual **ascenderá al 1,1%** tanto en la media de **2011** como en el último trimestre del año, con **perspectivas a la baja**. Igualmente reducimos nuestras estimaciones de crecimiento de la economía española hasta el 0,7% i.a. de media con la posibilidad incluso de una vuelta a crecimientos negativos en el último trimestre del año

En cuanto al año 2012, prevemos un estancamiento en el primer semestre y una reactivación en el segundo, siempre y cuando las turbulencias financieras se disipen. En el conjunto del **año 2012**, estimamos que **la economía canaria crecerá apenas un 0,6%** y la española un 0,5%.

Estas estimaciones están realizadas en base a que de una manera u otra **se salvarán las dificultades generadas por la crisis de deuda soberana europea** sin necesidad de quiebras desordenadas y/o abandonos del euro por parte de ningún país europeo, un supuesto que ahora mismo no resulta ni mucho menos descartable. En el caso de que se produjera dicho supuesto el escenario económico empeoraría sustancialmente y conduciría probablemente a una nueva entrada en recesión tanto de la economía canaria como de la española, de un alcance difícil de cuantificar.

CRECIMIENTOS DEL PIB DE CANARIAS Y ESPAÑA

	2011				2012			
	1t	2t	3t	4t	1t	2t	3t	4t
Tasa variación i.a. Canarias	0,7	1,2	1,2	1,1	0,6	0,4	0,5	0,7
Tasa variación i.a. España	0,8	0,7	0,7	0,4	0,2	0,2	0,6	0,9
Tasa variación i.t. Canarias	0,6	0,2	0,1	0,2	0,1	0,0	0,2	0,4
Tasa variación i.t. España	0,4	0,2	0,0	-0,1	0,1	0,2	0,4	0,2
Variación media anual Canarias	1,1				0,6			
Variación media anual España	0,7				0,5			

Fuente: INE y estimaciones propias. Elaboración propia.

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

El diferencial de crecimiento entre Canarias y España está motivado únicamente por el excelente comportamiento del sector exterior canario, fundamentalmente del turismo, que aportará 3,2 p.p. de crecimiento al PIB durante el 2011 y 0,8 p.p. durante el 2012, mientras que la demanda interna reducirá el crecimiento de la economía en 2,1 p.p. durante 2011 y 0,2 p.p. durante 2012.

El turismo extranjero ha crecido durante los nueve primeros meses del año a ritmos del 19,7% i.a. hasta alcanzar los 7,4 millones de turistas, mientras que el nacional cae un

8,8% en el conjunto del año alcanzando la cifra de 1,3 millones de visitantes. Para el conjunto del año se estima que los turistas extranjeros rondarán los 10,1 millones de personas, y los nacionales los 1,8 millones, convirtiendo el año 2011 en uno de los mejores años turísticos de la historia. Con el adverso escenario económico que se avecina, la dificultad para el 2012 será mantener estas cifras, para lo que será necesario una acertada política de promoción y selección de países de origen.

CUADRO MACRO 2011

DEMANDA	%	APORT. PIB
CONSUMO PRIVADO	0,2%	0,1
Renta disponible	-0,4%	
Ahorro	-0,6%	
CONSUMO PÚBLICO	-2,0%	-0,4
INVERSIÓN	-6,0%	-1,8
APORT. DEMANDA REGIONAL		-2,1
EXPORTACIONES	11,5%	4,0
IMPORTACIONES	2,0%	-0,9
APORT. DEMANDA EXTERNA		3,2
PIB		1,1

Fuente: Corporación 5

CUADRO MACRO 2012

DEMANDA	%	APORT. PIB
CONSUMO PRIVADO	0,9%	0,5
Renta disponible	0,6%	
Ahorro	-0,3%	
CONSUMO PÚBLICO	-2,0%	-0,4
INVERSIÓN	-1,0%	-0,3
APORT. DEMANDA REGIONAL		-0,2
EXPORTACIONES	3,5%	1,2
IMPORTACIONES	1,0%	-0,4
APORT. DEMANDA EXTERNA		0,8
PIB		0,6

Fuente: Corporación 5

La economía canaria ha creado unos 13.000 puestos de trabajo en los nueve primeros meses del año, pero con la incipiente desaceleración económica será incapaz de mantener el ritmo de creación de empleo, por lo que estimamos que en el cuarto trimestre apenas se crearán 1.000 puestos de trabajo adicionales, a pesar de la favorable estacionalidad, lo que supondrá la creación de un total de unos 14.000 empleos durante el año 2011. Esta creación de empleo será, sin embargo, insuficiente para absorber la incorporación de casi 22.000 nuevos activos durante el año, por lo que los desempleados aumentarán en 18.000 en 2011 y la tasa de paro finalizará el año en torno al 29,8%.

TASA DE PARO EN CANARIAS

	4T 2010	3T 2011	4T 2011 (est.)	Variación 2011-2010
Población Activa (miles)	1.086	1.112	1.118	2,9%
Ocupados (miles)	771	784	785	1,8%
Desempleados (miles)	315	329	333	5,7%
Tasa de paro (%)	29,0%	29,5%	29,8%	0,8 p.p.

Fuente: EPA y estimaciones propias. Elaboración propia.

P.A. = Población Activa

Por sectores, **el sector servicios sigue siendo el encargado de generar empleo** en nuestra economía a través de las actividades ligadas al turismo, creando unos 43.000 empleos (6,8% i.a. de incremento) a lo largo del año 2011. Por el contrario, **la construcción será el sector que más empleo continúa destruyendo**, 21.000 empleos menos durante el año (-30,4%), y la agricultura y la industria destruirán 4.000 puestos de trabajo cada una. En el último trimestre del año, estacionalmente favorable para el turismo y el comercio, el sector servicios generará 9.000 nuevos empleos, pero el resto de sectores continuarán perdiendo ocupados.

ESTIMACIÓN OCUPADOS EN CANARIAS (en miles)

	4t 2010	3t 2011	4t 2011	% dic/dic
Agricultura	24	23	20	-16,7%
Industria	41	38	37	-9,8%
Construcción	69	52	48	-30,4%
Servicios	637	671	680	6,8%
TOTAL	771	784	785	1,8%

Fuente: EPA y estimaciones propias. Elaboración propia

Durante el último trimestre, los mercados financieros europeos han estado marcados por un nuevo episodio de riesgo periférico, que ha estado cerca de desembocar en una crisis de deuda sistémica puesto que las autoridades europeas no habían avanzado todavía en una solución integral a la crisis soberana. El elemento más destacado ha sido el contagio masivo a España e Italia y la posible convocatoria griega de un referéndum para aprobar o rechazar su plan de rescate. Este comportamiento se ha traducido en condiciones de financiación duras, que durante el último trimestre han dificultado el acceso a la financiación, incluso para los agentes que residen en países con mejores fundamentos macroeconómicos y financieros. Este nuevo repunte de la incertidumbre en los mercados de deuda soberana europea cuya resolución parece no ser inminente, está ya teniendo un impacto cierto sobre la demanda interna europea, reduciendo su crecimiento en el corto plazo.

En este contexto, el Gobierno de Canarias ha presentado su Proyecto de Ley de **Presupuestos** ante la cámara autonómica para su aprobación. En ese Proyecto, el **presupuesto consolidado de la CAC asciende a 7.202,9 millones de euros, con un incremento del 4,5%** respecto al ejercicio 2011. La previsión de crecimiento de la economía canaria se estima en un 0,9% para el 2011 y un 0,8% en el 2012, lo que, si bien difiere en la cuantía concreta para cada año respecto de nuestras estimaciones, no modifica sustancialmente las cosas en el conjunto de los dos ejercicios.

Con la incertidumbre añadida de unos presupuestos estatales a la espera de prórroga, lo que dificulta el cálculo de las transferencias procedentes del Estado, los ingresos corrientes se reducen un 4,1% respecto al presupuesto inicial ajustado de 2011, mientras que los gastos corrientes aumentan un 2,2%, por lo que el **ahorro bruto negativo experimenta un incremento de 345,6 millones de euros (+129,9% i.a.)**, pasando de -266,1 millones en el 2011 a -611,7 millones de euros en el 2012. En este sentido, el Proyecto de Presupuestos no avanza en el necesario ajuste de los gastos recurrentes a la cuantía de ingresos recurrentes, por lo que se **veabocado a pagar gastos corrientes con deuda, en un proceso insostenible a medio plazo**. Por este motivo los gastos financieros se incrementan

Los ingresos de capital crecen un 1,2% y los **gastos de capital** (inversiones reales y transferencias de capital), aquellos que estimulan la actividad económica, pasan desde los 915 millones de euros de euros del ejercicio 2011 a los 854,8 millones de 2012, con una **reducción de 60,2 millones de euros (-6,6%)**. Finalmente **el nuevo endeudamiento alcanza los 881,3 millones de euros, con un crecimiento de 278,5 millones (46,2%) respecto al ejercicio anterior**.

BALANCE FINANCIERO CONSOLIDADO

	PRESUPUESTO INICIAL AJUSTADO 2011	PRESUPUESTO INICIAL 2012	DIFERENCIA 12-11	% VAR. 12/11
(Euros)				
INGRESOS CORRIENTES	5.435.266.856	5.214.302.724	-220.964.132	-4,07%
IMPUESTOS DIRECTOS	1.236.665.242	1.179.816.875	-56.848.367	-4,60%
IMPUESTOS INDIRECTOS	1.067.923.671	1.097.939.148	30.015.477	2,81%
TASAS Y OTROS INGRESOS	177.550.072	186.654.664	9.104.592	5,13%
TRANSFERENCIAS CORRIENTES	2.940.547.320	2.729.221.570	-211.325.750	-7,19%
INGRESOS PATRIMONIALES	12.580.551	20.670.467	8.089.916	64,30%
GASTOS CORRIENTES	5.701.360.698	5.826.014.294	124.653.596	2,19%
GASTOS DE PERSONAL	2.738.063.859	2.685.019.686	-53.044.173	-1,94%
GASTOS EN BIENES CORRIENTES Y SERVICIOS	982.231.037	1.022.741.291	40.510.254	4,12%
GASTOS FINANCIEROS	146.697.670	205.820.828	59.123.158	40,30%
TRANSFERENCIAS CORRIENTES	1.834.368.132	1.912.432.489	78.064.357	4,26%
AHORRO BRUTO	-266.093.842	-611.711.570	-345.617.728	129,89%
INGRESOS DE CAPITAL	578.394.204	585.236.801	6.842.597	1,18%
ENAJENACION DE INVERSIONES REALES	13.800.006	5.800.006	-8.000.000	-57,97%
TRANSFERENCIAS DE CAPITAL	564.594.198	579.436.795	14.842.597	2,63%
GASTOS DE CAPITAL	915.075.626	854.842.201	-60.233.425	-6,58%
INVERSIONES REALES	581.468.054	570.837.195	-10.630.859	-1,83%
TRANSFERENCIAS DE CAPITAL	333.607.572	284.005.006	-49.602.566	-14,87%
SUPERAVIT / DEFICIT NO FINANCIERO	-602.775.264	-881.316.970	-278.541.706	46,21%
FINANCIACION	602.775.264	881.316.970	278.541.706	46,21%
VARIACION DE ACTIVOS FINANCIEROS	-120.736	-856.975	-736.239	609,79%
VARIACION DE PASIVOS FINANCIEROS	602.896.000	882.173.945	279.277.945	46,32%

En este sentido, el Proyecto de Presupuestos no constituye un paso en la dirección adecuada. Se trata de unos **presupuestos de transición** que, aprovechando la relativa mejor situación presupuestaria de la CAC, no atacan los problemas estructurales del gasto público, esperando que una posible recuperación económica futura permita reducir el déficit corriente sin ajustar los gastos. Se financian gastos corrientes con deuda pública, se reducen las inversiones y se incrementa sustancialmente la deuda.

Si se comparan estas cifras con los del Presupuesto de 2007, el último antes de la crisis, se observa que mientras los ingresos corrientes han caído 1.174,2 millones de euros, pasando de 6.388,5 millones en el 2007 a 5.214,3 millones en el 2012; los gastos corrientes han crecido 417,9 millones de euros, pasando de 5.408,1 millones de euros en el 2007 a 5.826 millones en el 2011. Igualmente, los gastos de inversión se han reducido en el mismo periodo de tiempo en 554,7 millones de euros (pasando de 1.409,5 millones de euros en 2007 a 854,8 millones en 2012), mientras que la deuda se ha incrementado en 3.386 millones de euros (de 1.562 millones de euros se estima que pasará a 4.948 millones de euros a finales de 2012). En decir, **después de cinco años la CAC continúa sin adaptar sus gastos corrientes a la nueva situación económica producto de la crisis**, y los ajustes han venido por el lado de la inversión y el incremento de deuda.

La sostenibilidad presupuestaria en el medio plazo solo pueda ser asegurada por un proceso doloroso pero necesario de consolidación fiscal. Los maravillosos datos fiscales entre los años 2001 y 2008 fueron del todo coyunturales y no deben hacernos pensar que podemos saltarnos dicho proceso. La mayor parte del mismo tendrá que venir por parte del gasto, en especial **afrentando el problema del personal de las AA.PP., que tanto en número de empleados como en subida de salarios, ha presionado sobremanera en las cuentas públicas.**