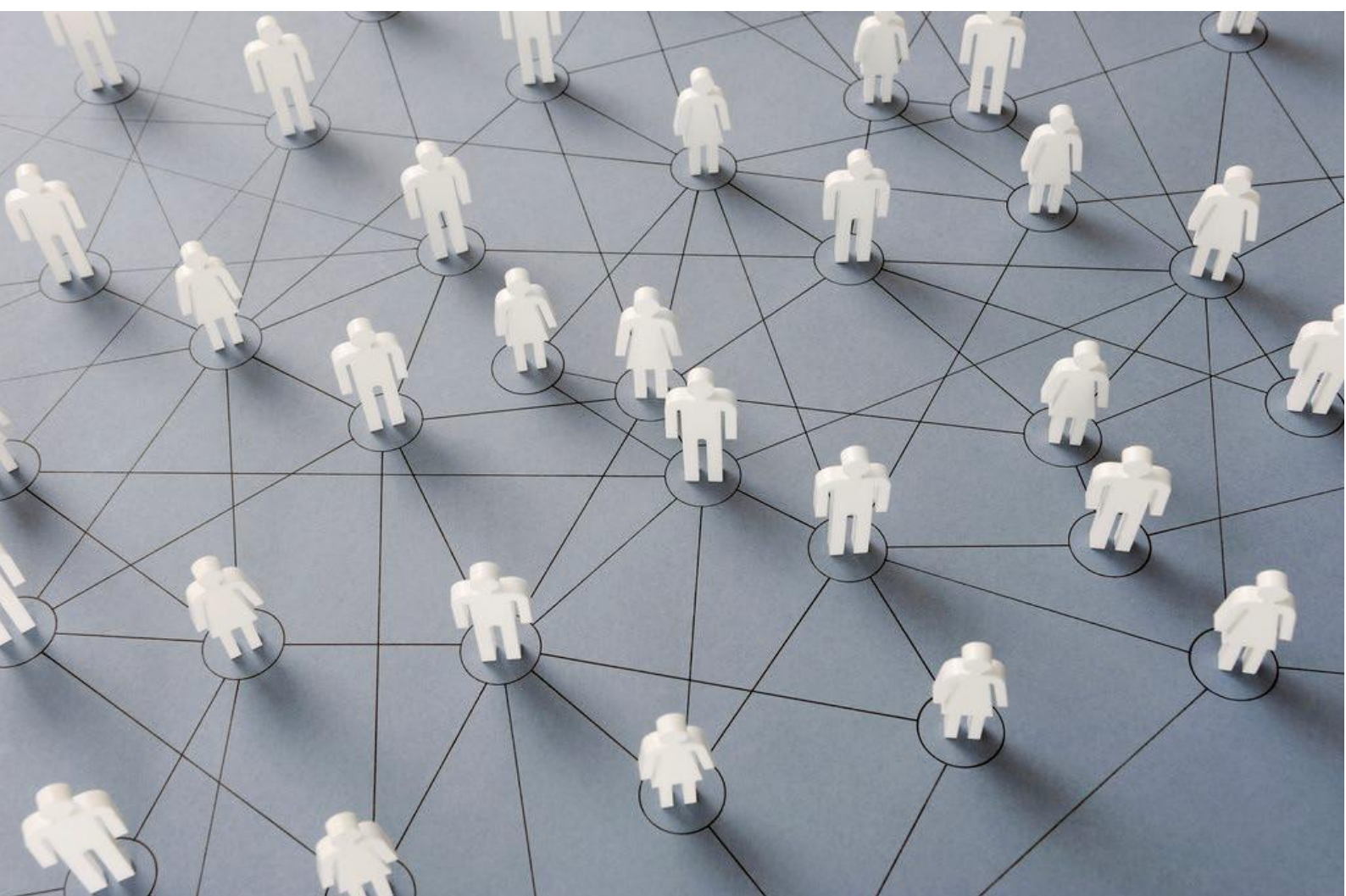


INFORME DE COYUNTURA ECONÓMICA DE CANARIAS TRIMESTRAL

4T 2025

INFORME N.º 123



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
CUADRO MACROECONÓMICO	2
SITUACIÓN ACTUAL	3
PERSPECTIVAS	4

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**.



El cierre de 2025 y el inicio de 2026 confirman una realidad económica que, aunque positiva en términos agregados, resulta mucho más compleja cuando se observa desde una perspectiva regional. El crecimiento existe, pero no es homogéneo ni automático. Se apoya en equilibrios frágiles, en dinámicas locales muy diferenciadas y en un contexto internacional marcado por la incertidumbre. Esta combinación obliga a abandonar lecturas simplistas y a asumir que la verdadera cuestión no es cuánto se crece, sino cómo y con qué bases se sostiene.

La experiencia reciente demuestra que la demanda interna ha sido un factor clave para mantener la actividad. Sin embargo, su capacidad de arrastre no es ilimitada ni uniforme. Las diferencias en renta disponible, estructura demográfica, endeudamiento y mercado laboral explican por qué el mismo impulso macroeconómico genera resultados distintos según el territorio. Confiar exclusivamente en este motor implica aceptar una vulnerabilidad estructural ante cualquier deterioro del contexto económico o financiero.

El tejido productivo regional, dominado en gran medida por pequeñas y medianas empresas, constituye tanto una fortaleza como una limitación. Estas empresas sostienen el empleo y la cohesión social, pero enfrentan dificultades persistentes para ganar tamaño, innovar y acceder a financiación. Sin una estrategia clara que fomente la cooperación empresarial, el acceso a servicios avanzados y la identificación de sectores con potencial de escalado, el crecimiento tenderá a reproducir patrones de bajo valor añadido y productividad limitada.

En este escenario, la calidad institucional emerge como un factor decisivo. Las regiones que cuentan con entornos regulatorios previsibles, administraciones ágiles y capacidad de planificación estratégica muestran una mayor resiliencia y una mejor utilización de los recursos. La inversión, tanto pública como privada, no es un fin en sí mismo: solo genera retornos sostenibles cuando está alineada con una visión de desarrollo coherente y con las ventajas comparativas del territorio.

Canarias ejemplifica con claridad estas tensiones. A pesar de beneficiarse de mecanismos específicos de financiación y de un régimen económico y fiscal singular, sigue soportando sobrecostes estructurales asociados a la insularidad y la lejanía. La dependencia elevada de transferencias estatales limita su autonomía financiera y aumenta la exposición a cambios en el marco institucional. En este contexto, los debates sobre financiación autonómica y modelos singulares no son cuestiones abstractas, sino elementos que pueden alterar de forma sustancial su capacidad de planificación y desarrollo a medio plazo.

La lección principal es clara: la convergencia regional no se logrará mediante soluciones uniformes ni a través de impulsos coyunturales. Requiere estrategias de largo plazo que combinen productividad, gestión de recursos humanos, calidad institucional y una gobernanza eficaz. En un momento en el que los márgenes fiscales se estrechan y los riesgos se multiplican, la verdadera resiliencia no vendrá de resistir el ciclo, sino de transformar la estructura económica y social para no depender de él. Y eso solo se consigue con trabajo, mucho trabajo.

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)	3T 2025	15.530,9	46.161,9 (nominal) (a)	3,6 % (real)	3,6% (real)	0,5 % (real)
	• PIB per cápita (euros) (PIBpc)	2024	25.861	-	6,6 % (nominal)	-	-
	• Cifra de población (personas)**	Octubre 25	-	2.268.035	-	0,6%	-
Demanda	• Energía eléctrica disponible (MWh)	Diciembre 25	760.283	8.931.014 (a)	14,9 %	1,2 %	1,6 %
	• Matriculación de vehículos	Diciembre 25	6.618	81.865 (a)	6,7 %	-10,1 %	-17,7 %
	• Transacciones inmobiliarias de viviendas	3T 25	5.924	19.407 (a)	-1,8 %	-1,8 %	-11,9 %
	• Venta al mayor de cemento (toneladas)	Diciembre 25	44.447,4	604.949,4 (a)	5,0 %	2,9 %	-11,3 %
	• Índice del Comercio al por menor deflactado (base 2021)	Diciembre 25	155,9	124,6 (b)	3,9 %	2,8 %	19,4 %
	• Recaudación líquida por IGIC (millones de euros)	Noviembre 25	119,7	2.282,7 (a)	5,5 %	-13,4 %	-63,91 %
Actividad	• Empresas inscritas en la Seguridad Social	Diciembre 25	61.191	-	-	-0,3 %	-0,4 %
	• Índice de Producción Industrial (base 2021)	Noviembre 25	112,2	113,5 (b)	0,8 %	-1,8 %	-2,7 %
	• Inversión Bruta Extranjera (millones de euros)	3T 25	64.809,7	257.646,2 (a)	109,4 %	2.455,4 %	-58,3 %
	• Licitación oficial de obra pública (millones de euros)	Septiembre 25	69,5	917,2 (a)	45,5 %	16,8 %	-39,0 %
	• Visados de dirección de obra nueva (m²)	Octubre 25	82.417	792.355 (a)	8,3 %	49,5 %	49,0 %
	• Viviendas terminadas	Septiembre 25	366	2.196 (a)	13,2 %	40,2 %	62,7 %
Nivel de precios	• Indicador de Actividad del Sector Servicios (base 2021)	Noviembre 25	162,0	156,2 (b)	5,8 %	3,3 %	-1,6 %
	• Inflación (%) (base 2021)	Diciembre 25	119,8	-	2,1 % (a)	2,8 %	0,7 %
	• Valor medio de la vivienda libre (euros/m²)	3T 25	2.067,60	2.010,0	10,9 %	12,5 %	3,6 %
Mercado de trabajo	• Ocupados EPA	4T 25	1.043.640	1.024.403 (b)	1,9 %	2,0 %	3,6 %
	• Parados EPA	4T 25	150.870	160.093 (b)	-0,3 %	9,0 %	-12,4 %
	• Tasa de paro EPA (%)	4T 25	12,6 %	13,5 % (b)	-0,2 p.p.	0,7 p.p.	-2,0 p.p.
	• Afiliados a la Seguridad Social (medios)	Diciembre 25	967.275	-	-	2,8 %	0,3 %
	• Desempleados SEPE	Diciembre 25	146.293	-	-	-6,4 %	-0,2 %
	• Costes laborales por hora efectiva (euros/hora)	3T 25	20,8	20,2	2,9 %	2,8 %	2,6 %
Sector turístico	• Ocupación por plaza (%)	Diciembre 25	70,5 %	73,8 % (b)	2,1 p.p.	-1,8 p.p.	-2,6 p.p.
	• Estancia media (días)	Diciembre 25	7,1 días	6,9 días (b)	-2,2 %	-1,5 %	1,9 %
	• Turistas extranjeros	Noviembre 25	1.494.533	14.797.500 (a)	3,9 %	0,2 %	5,7 %
	• Turistas nacionales	Noviembre 25	136.244	1.935.653 (a)	4,4 %	-1,2 %	-21,4 %
	• Gasto turistas extranjeros (millones de euros)	3T 25	5.701,1	16.741,8 (a)	3,7 %	5,6 %	29,6 %
	• Exportaciones (millones de euros)	Noviembre 25	318.133	3.837,2 (a)	15,9 %	12,0 %	-1,1 %
Sector exterior	• Importaciones (millones de euros)	Noviembre 25	1.657,8	20.424,8 (a)	-1,0 %	-12,6 %	-3,9 %
	• Déficit comercial (millones de euros)**	Noviembre 25	(1.339,7)	(16.587,7) (a)	-4,3 %	-17,0 %	-4,5 %
	• Tasa de cobertura (%)	Noviembre 25	19,2 %	18,8 % (b)	2,7 p.p.	4,2 p.p.	0,5 p.p.
	• Depósitos (millones de euros)	3T 25	48.991,5	-	-	6,8 %	2,6 %
Sistema financiero	• Créditos vivos (millones de euros)	3T 25	39.339,0	-	-	3,3 %	-0,6 %
	• EURIBOR a 1 año (%)	Diciembre 25	2,267 %	2,222 % (b)	-1,052 p.p.	-0,169 p.p.	0,050 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.

El informe OECD Economic Outlook de septiembre de 2025⁵ señala que la economía mundial ha mostrado una resiliencia mayor de la esperada, apoyada por unas condiciones financieras más favorables, el impulso de la inversión vinculada a la inteligencia artificial y el mantenimiento de políticas macroeconómicas de apoyo, si bien aumentan las fragilidades derivadas de las tensiones comerciales, los riesgos financieros y las presiones fiscales. La OCDE proyecta que el crecimiento del PIB mundial se modere desde el 3,2% en 2025 hasta el 2,9% en 2026, antes de repuntar ligeramente al 3,1% en 2027, reflejando el impacto acumulado de mayores barreras al comercio, la incertidumbre política y la contención de la inversión y de los intercambios internacionales.

Según la OCDE, en Estados Unidos se prevé una desaceleración gradual del crecimiento, que pasaría en torno al 2,0% en 2025 al 1,7% en 2026, en un contexto de endurecimiento de las condiciones financieras, menor impulso del consumo y persistencia de tensiones comerciales, pese al efecto de soporte de la inversión privada y de un mercado laboral todavía sólido. En la zona euro, la actividad sigue siendo moderada: el PIB se proyecta que crezca alrededor de un 1,3% en 2025 y 1,2% en 2026, reflejando la debilidad de la demanda externa, unas condiciones financieras aún restrictivas y la persistencia de focos de incertidumbre geopolítica,

aunque amortiguada por la mejora gradual de la renta real, la ejecución de inversiones públicas y una progresiva normalización del crédito. Alemania continúa mostrando un perfil de crecimiento bajo, con un avance del 0,3% en 2025 y del 1,0% en 2026, apoyado en la recuperación del consumo privado y la inversión, pero condicionado por la debilidad industrial y el ajuste energético. Francia mantiene un crecimiento moderado, cercano a la media del área del euro, con tasas ligeramente por debajo del 1,5% en 2025-2026, en un entorno de consolidación fiscal y moderación de la demanda interna.

Por su parte, España vuelve a situarse entre las economías avanzadas con mejor desempeño, con una proyección de crecimiento del 2,9% en 2025, que se moderaría al 2,2% en 2026 y al 1,8% en 2027, apoyada en la fortaleza del mercado laboral, el aumento de los salarios reales, la plena ejecución de los fondos europeos y el dinamismo del sector servicios y del turismo. Estas tasas superan de forma significativa las previsiones para el conjunto de la zona euro y para las principales economías del área, consolidando la mejora relativa de España frente a Alemania y Francia en el horizonte 2025-2026.

Se prevé un crecimiento para España de un 2,9% en 2025 (+0,3 p.p. que la proyección de septiembre de 2025)

⁵ OECD (2025), OECD Economic Outlook, Volume 2025 Issue 2: Resilient Growth but with Increasing Fragilities, OECD Publishing, Paris, <https://doi.org/10.1787/9f653ca1-en>

En términos de la Contabilidad Nacional Trimestral (INE), España refleja un crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB)⁶ del 0,8% en el cuarto trimestre de 2025 respecto al trimestre anterior y una variación interanual del 2,6%; 1 p.p. menos que la variación del último trimestre de 2024 (+3,7%). De acuerdo con esto, para el conjunto del 2025, el crecimiento del PIB ha sido de un 2,8%; 0,7 p.p. menos que el crecimiento de 2024 (+3,5%).

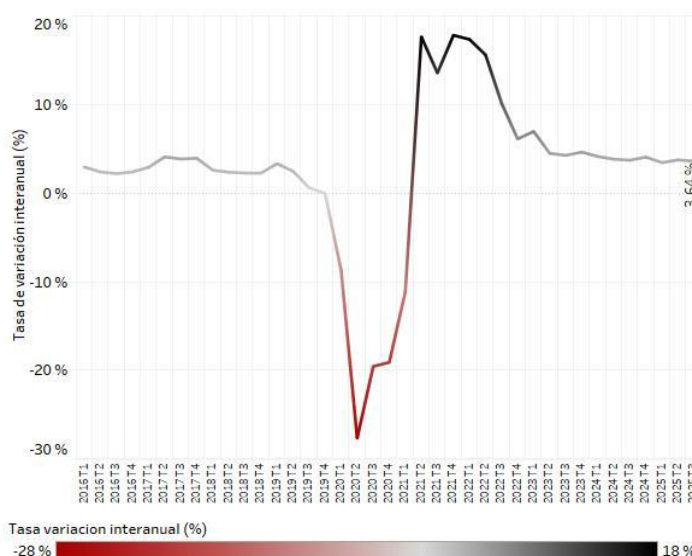
Teniendo en cuenta los datos más recientes de la Contabilidad Trimestral de Canarias elaborados por el Instituto Canario de Estadística (ISTAC), el PIB⁷ del archipiélago registró en el tercer trimestre de 2025 un incremento del 3,6% en relación con el mismo trimestre del año anterior y del 0,5% en términos intertrimestrales. En valores nominales, el PIB regional se situó en 15.530,9 millones de euros, lo que supone un aumento del 5,9% respecto al mismo trimestre del ejercicio anterior. Así, en lo que va del año 2025, el PIB de la comunidad autónoma acumula el valor de 46.161,9 millones de euros, un 6,5% más que el registrado hasta el tercer trimestre de 2024.

La recaudación por IGIC ha descendido interanualmente un 13,4% en noviembre de 2025

En lo que a recaudación líquida por IGIC se refiere, hasta noviembre de 2025 ascendió a 2.282,7 millones de euros, cifra que representa un incremento del 5,5% respecto al mismo periodo del año anterior. En el mes de noviembre se

registraron ingresos por 119,7 millones de euros, un 13,4% menos a los de noviembre de 2024, si bien se registra una contracción de mayor magnitud (-63,9%) en relación con el mes anterior.

Por su parte, el Índice del Comercio al
ÍNDICE DE VOLUMEN ENCADENADO (PIB) (VARIACIONES REALES).
TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL (%). CANARIAS 2016-2025.



Fuente: ISTAC.

por Menor Deflactado (base 2021) alcanzó en diciembre de 2025 los 155,9 puntos, tras un crecimiento mensual del 19,4%. Sin embargo, su evolución anual, aunque continúa siendo positiva, es de menor magnitud (+2,8%). De acuerdo con esto, el acumulado del año 2025 el ICM se situó en 124,6 puntos, lo que implica un crecimiento del 3,9% con respecto a 2024.

En el ámbito energético, la energía eléctrica disponible registró uno de los mayores avances para el conjunto de 2025 entre los indicadores de demanda, con una tasa interanual acumulada positiva del 14,9% respecto a 2024, alcanzando los

⁶ Datos ajustados de estacionalidad y calendario.

⁷ Datos ajustados de estacionalidad y calendario.

8.931.014 MWh. En cambio, en términos mensuales e interanuales, el dato correspondiente a septiembre reflejó un crecimiento más moderado. Para diciembre de 2025, con una cifra de 760.283 MWh, la energía eléctrica disponible experimentó un aumento de un 1,2% respecto a diciembre de 2024, y de un 1,6% respecto al mes anterior.

La matriculación de vehículos también presentó un incremento interanual acumulado positivo (+6,7%) en 2025 respecto a 2024, alcanzando un total de 81.865 vehículos matriculados. Mientras, para el cierre de 2025, la matriculación alcanzó la cifra de 6.618 vehículos, lo que supone una disminución de un 10,1% (-741 vehículos) respecto a diciembre de 2024, y de un 17,7% (-1.421 vehículos), tras los picos alcanzados en los meses de octubre y noviembre de 2025.

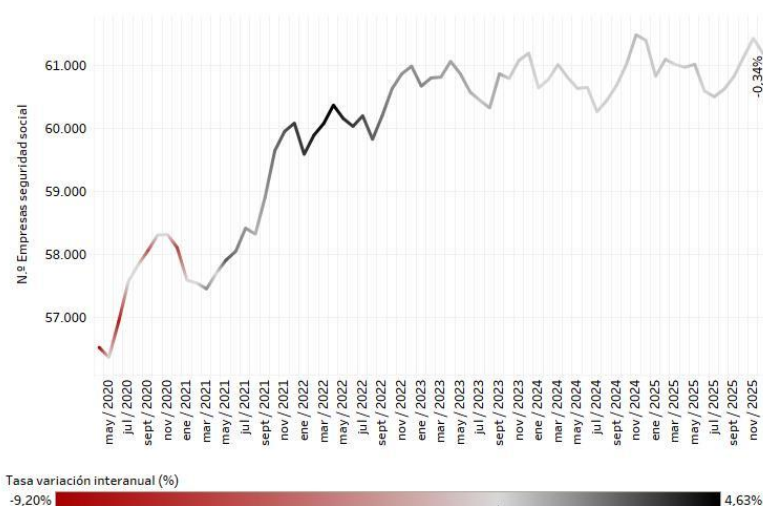
En lo que al sector de la construcción se refiere, la venta al por mayor de cemento mantuvo su dinamismo durante el año 2025. En diciembre se registraron 44.447,4 toneladas de venta al por mayor de cemento, lo que supone un crecimiento interanual de un 2,9%. Sin embargo, en términos mensuales, se ha producido una reducción de un 11,3% (-5.668 toneladas). Pese a ello, para el conjunto de 2025, la venta al por mayor de cemento alcanzó la cifra de 604.949,4 toneladas, es decir, un 5,0% más que el total de 2024 (576.013,2 toneladas).

Por último, la actividad del mercado inmobiliario mostró un dinamismo negativo en el tercer trimestre de 2025, con un descenso de casi el 12% en el

número de transacciones de viviendas respecto al trimestre anterior, alcanzando un total de 5.924 transacciones. Del mismo modo, en términos interanuales, se produjo una disminución, aunque de menor magnitud (-1,8%). Con todo, en términos acumulados el número de transacciones de viviendas hasta el tercer trimestre de 2025 ascendió a 19.407 transacciones, es decir, un 1,8% menos que el mismo período de 2024.

Por su parte, los indicadores de

NÚMERO DE EMPRESAS INSCRITAS EN LA SEGURIDAD SOCIAL Y TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL (%). CANARIAS 2019-2025.



Fuente: ISTAC.

actividad llevan a cabo de forma general una evolución positiva. De acuerdo con esto, en lo que al tejido empresarial se refiere, el año 2025 cerró con un total de 61.191 empresas inscritas en la Seguridad Social, tras un descenso mensual de un 0,4% (-241 empresas). Este comportamiento también se ha visto en términos interanuales, ya que se ha registrado una tasa de variación negativa de 0,4%, es decir, 209 empresas menos

afiliadas a la Seguridad Social en diciembre de 2025.

En lo que a los indicadores de actividad se refiere, durante el tercer trimestre de 2025 la Inversión Bruta Extranjera (IBE) alcanzó los 64,8 millones, registrando una contracción del 58,3% respecto al trimestre anterior, aunque haya registrado un crecimiento interanual extraordinario (+2.455,4%). Ante esto, hasta el tercer trimestre de 2025, la IBE ha registrado un total de 257,6 millones de euros; un 109,4% más que la inversión recibida durante los mismos trimestres de 2024 (123,0 millones de euros).

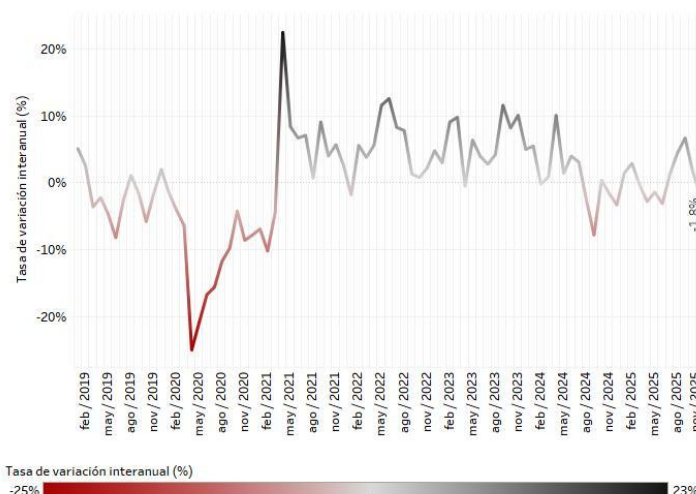
Por su parte, en lo relativo al sector de la construcción, destaca el crecimiento de la licitación oficial pública, la cual alcanzó los 69,5 millones de euros en septiembre de 2025, lo que supone un crecimiento interanual de un 16,8%, pese a la reducción mensual registrada de un 39%. Así, en lo que va de año, la licitación oficial ha acumulado un total de 917,2 millones de euros, es decir, un 45,5% más que la registrada durante los tres primeros trimestres de 2024.

En cuanto a las viviendas terminadas, el total acumulado hasta septiembre de 2025 alcanzó la cifra de 2.196 viviendas, lo que supone una tasa de variación anual acumulada del 13,2%. En términos mensuales, el número de viviendas terminadas en septiembre fue de 366, es decir, un 40,2% más que las viviendas terminadas en septiembre de 2024, y un 62,7% más que el mes anterior, con un número de viviendas terminadas de 225.

En relación con los visados de dirección de obra nueva, los cuales alcanzaron 82.417 m² en octubre de 2025, con un incremento, tanto a escala mensual (+49,0%), como interanual (+49,5%). Así, los visados de dirección de obra nueva hasta octubre de 2025 han sido de 792.355 m², es decir, un 8,3% más que el valor registrado durante los mismos meses de 2024 (731.462 m²).

En relación con los indicadores de actividad de los sectores industrial y de

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



Fuente: ISTAC.

servicios, ambos sectores evidencian un crecimiento sostenido hasta agosto de 2025. El Índice de Producción Industrial (IPI) registró hasta noviembre de 2025 un crecimiento del 0,8% en comparación con el mismo período de 2024, con un valor medio de 113,5 puntos. Mientras, en términos mensuales, con un IPI de 112,2 puntos para noviembre de 2025, ha registrado una reducción tanto en

términos interanuales (-1,8%), como mensual (-2,7%).

Por su parte, el Indicador de Actividad del Sector Servicios (IASS) presenta un aumento acumulado del 5,8% hasta noviembre del año 2025, alcanzando, en promedio, 156,2 puntos. No obstante, el dato mensual de noviembre refleja una ligera corrección del 1,6%, situándose en 162 puntos para el mes de noviembre, aunque mantiene una variación interanual positiva del 3,3%.

Con respecto a la evolución de los precios, el último dato disponible sobre el Índice de Precios de Consumo (IPC) en Canarias correspondiente a diciembre de 2025 muestra que la tasa interanual ha escalado hasta el 2,8%, lo que sitúa a nuestro archipiélago ligeramente por debajo de la media nacional, cuyo IPC alcanzó el 2,9% en el mismo periodo.

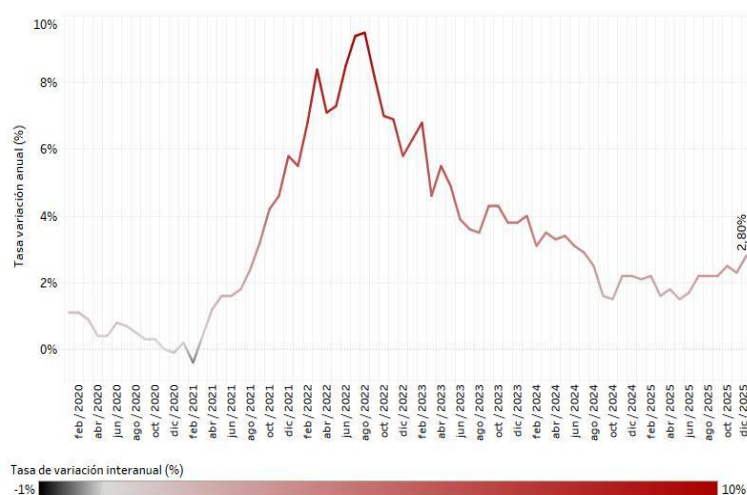
Esta situación estable del nivel de precios en Canarias, similar a la del conjunto del país, no se observa en la evolución mensual para diciembre de 2025, experimentando un incremento regional del 0,7% frente al 0,3% del conjunto nacional.

La ausencia de cambios bruscos en el crecimiento de los precios se debe, en gran medida, al comportamiento diferenciado de los grupos de consumo según la clasificación ECOICOP (European Classification of Individual Consumption by Purpose). Así, los mayores incrementos de precios en Canarias han correspondido a los grupos de restaurantes y hoteles

(+6,1%), vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles (+3,9%) y sanidad (+3,0%), por encima del crecimiento interanual del IPC general. Mientras que los aumentos en otros bienes y servicios (+2,8%), alimentos y bebidas no alcohólicas (+2,6%), y vestido y calzado (+2,3%), y bebidas alcohólicas, tabaco y estupefacientes (+2,2%) se sitúan por debajo del incremento general. En consecuencia, la inflación subyacente para diciembre de 2025 registra una variación interanual (+2,5%) próxima a la inflación general.

Durante el cuarto trimestre de 2025, el mercado laboral canario mostró una evolución moderadamente positiva. Según

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



Fuente: ISTAC.

la Encuesta de Población Activa (EPA) del activa en Canarias se situó en 1.194.500 personas. Este dato supone un aumento de más de 14.000 personas (+14.420 personas activas) en comparación con el

trimestre anterior (+1,2%) y un incremento interanual de 32.420 personas (+2,8%).

En relación con el nivel de empleo regional, alcanzó las 1.043.640 personas ocupadas, lo que representa un incremento trimestral de 35.740 personas (+3,6%). Sin embargo, en términos interanuales se produjo un crecimiento del 1,9%, es decir, 19.930 personas ocupadas más que en el mismo trimestre de 2024, consolidando una tendencia positiva en el conjunto de 2025, al registrar un

La tasa de paro del cuarto trimestre de 2025 se fijó en el 12,6%, frente al 9,9% del conjunto nacional

crecimiento medio para el año de 1,9%.

Así, la tasa de paro del cuarto trimestre de 2025 se fijó en 12,6%, por encima de la cifra del 9,9% del conjunto nacional. En términos trimestrales muestra una mejora, tras el crecimiento registrado en el trimestre anterior. Así, la tasa de paro ha experimentado una caída de 2 p.p. respecto al trimestre anterior, frente al crecimiento de 0,7 p.p. en relación con el mismo trimestre de 2024. Así, en cifras absolutas, el número de personas desempleadas fue de 150.870, lo que supone un 12,4% (-21.310 personas) menos que el trimestre anterior, y un 9,0% (+12.500 personas) de crecimiento interanual.

Al cierre del año de 2025, el promedio de afiliaciones a la Seguridad Social ascendió a 967.275 personas. Esta

cifra representa un incremento interanual del 2,8% (+26.586 afiliaciones), aunque el crecimiento mensual fue de menor magnitud, un 0,3% más que el mes anterior (2.758 afiliaciones más).

Respecto al paro registrado, para diciembre de 2025 se contabilizaron 146.293 personas inscritas en las oficinas del SEPE, tras un descenso mensual del 0,2 p.p. (356 personas menos). En términos interanuales, esta reducción fue aún más acusada, alcanzando el 6,4% (-10.051 personas).

En términos de coste laboral (por hora efectiva) en el segundo trimestre de 2025 se situó por encima de los 20 euros/hora (20,8 €/h), reflejando un crecimiento trimestral del 2,6% respecto a los 20,3 €/h registrados en el trimestre anterior. En términos interanuales, el coste por hora aumentó en similar medida (+2,6%), cuando en el mismo trimestre de 2024 fue de 20,3 €/h.

Al cierre del año 2025, el grado de ocupación por plaza en diciembre de 2025 alcanzó el 70,5%; 1,8 p.p. menos que en diciembre de 2024. Este resultado refleja la continuidad en la contracción de la demanda iniciada con el final de la temporada de verano, y que se mantiene con el inicio de la temporada de invierno. Y es que la ocupación experimentó una disminución de 2,6 p.p. en diciembre de 2025 con respecto al mes anterior. Sin embargo, en el promedio del año, la tasa de ocupación se situó en el 73,8%, lo que implica un crecimiento de 2,1 p.p. frente al conjunto del año 2024.

En lo que a la estancia media se refiere, para noviembre de 2025 se registra una estancia media de 7,1 días en los establecimientos de alojamiento turístico, por debajo de los 7,6 días registrados en diciembre de 2019. Esta reducción prolonga la tendencia descendente observada en los últimos años y se mantiene también frente a diciembre de 2024, cuya estancia media fue de 7,2 días, con una variación interanual negativa del 1,5%. Sin embargo, respecto a noviembre de 2025, el indicador registró un crecimiento mensual del 1,9%. Así, para el conjunto de 2025, la estancia media se situó en 6,9 días, lo que equivale a una tasa interanual acumulada negativa del 2,2%.

Con respecto a la movilidad turística, la llegada de turistas extranjeros alcanzó la cifra de 1.494.533 personas en noviembre de 2025, registrando un crecimiento interanual de 0,2% (+3.335 turistas extranjeros). Además, respecto a octubre de 2025 se observó un crecimiento mensual del 5,7%. Así, hasta noviembre de 2025, llegaron a Canarias un total de 14.797.500 turistas internacionales, cifra que representa un aumento interanual acumulado del 3,9%.

La tasa de ocupación (%) de los alojamientos turístico alcanzó el 73,8%; un 2,1 p.p. frente al conjunto del año 2024.

Por el contrario, el turismo nacional muestra una evolución negativa. En noviembre de 2025, el número de turistas

residentes en España llegados al Archipiélago fue de 136.244 personas, con un descenso, tanto en términos interanual (-1,2%) como mensual (-21,4%). No obstante, en el acumulado anual, la llegada de turistas nacionales alcanza la cifra de 1.935.653 personas, lo que supone un crecimiento anual acumulado de 4,4% en relación con los mismos meses de 2024.

Como último punto, el gasto turístico alcanzó un valor de 5.701,1 millones de euros durante el tercer trimestre de 2025, lo que supone un crecimiento del 5,6% en comparación interanual, frente al aumento trimestral excepcional de un 29,6%. De acuerdo con esto, hasta el tercer trimestre de 2025, el gasto turístico ascendió hasta los 16.741,8 millones de euros; un 3,7% más que los mismos trimestres del año anterior.

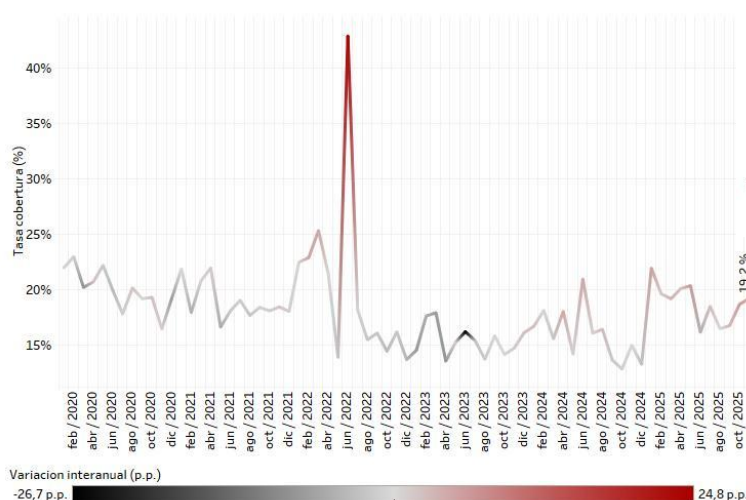
En el ámbito del sector exterior, las exportaciones de bienes registraron en noviembre de 2025 un valor de 318,1 millones de euros, lo que supone una disminución mensual ligera del 1,1%, aunque con un incremento interanual del 12,0%. De acuerdo con esto, hasta noviembre de 2025 las ventas al exterior acumularon un valor de 3.837,2 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 15,9% respecto al mismo período del año anterior.

Por el contrario, las importaciones supusieron 1.657,8 millones de euros en noviembre, lo que implica un descenso del 3,9% en comparación con el mismo mes de 2024, frente al registrado respecto al mes anterior (12,6%). Hasta noviembre de

2025, el valor de las importaciones alcanzó los 20.424,8 millones de euros, mostrando una contracción del 1,0% frente a los mismos primeros meses de 2024.

Como resultado de esta evolución, el saldo comercial para noviembre de 2025

TASA DE COBERTURA (%). VARIACIÓN INTERANUAL (p.p.).
CANARIAS 2020-2025.

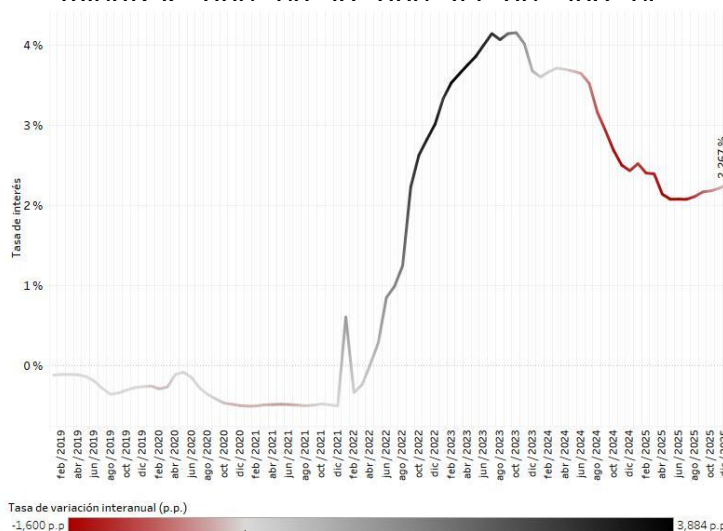


Fuente: ISTAC.

se situó en un déficit de 1.339,7 millones de euros, lo que representa una contracción del 17% en comparación con el mismo mes de 2024 y, en menor medida, respecto al mes anterior (-4,5%). En términos acumulados, el déficit del comercio exterior ascendió a 16.587,7 millones de euros, un 4,3% inferior al registrado hasta noviembre de 2024, cuyo déficit comercial fue de 17.327,8 millones de euros.

Así, la tasa de cobertura ha aumentado hasta el 19,2% en noviembre de 2025, tras registrar un crecimiento de 0,5 p.p. en relación con mes anterior. Asimismo, en términos interanuales, se

supera un incremento de una 4,2 p.p. 2020-2025.



577,4 millones de euros, se incrementaron un 9,7% respecto al mismo periodo de 2024. En consecuencia, la tasa de cobertura del sector primario se situó en el 31,9% hasta noviembre de 2025, es decir, un 4,3 p.p. menos que la tasa de cobertura del año anterior (36,2%).

Con respecto al epígrafe sobre el sector financiero, los resultados del tercer trimestre de 2025 evidencian una evolución desfavorable del volumen total de créditos, que ascendió a 39.339,0 millones de euros, lo que equivale a una contracción trimestral del 0,6%. No obstante, en términos interanuales, se observa un crecimiento del 3,3%.

Mientras, el volumen de depósitos registró una dinámica positiva, tanto en términos trimestrales (+2,6%), como interanuales (+6,8%). De acuerdo con esto, el registro del volumen de depósitos ascendió hasta la cifra de 48.991,5 millones de euros.

Por último, en relación con el tipo de referencia hipotecario, el EURIBOR a un año alcanzó en diciembre de 2025 un nivel del 2,267%, lo que supone una disminución de 0,169 p.p. en relación con diciembre de 2024, frente al incremento de 0,050 p.p. respecto al mes anterior. De acuerdo con esto, en promedio, el EURIBOR para 2025 asciende hasta 2,222%; 1,052 p.p. menos que el promedio de 2024 (3,274%).

Tanto el cierre de 2025 como la apertura de 2026 se caracterizan por una combinación de resiliencia agregada y heterogeneidad subyacente que adquiere especial relevancia cuando se analiza desde una óptica regional. El crecimiento observado en los últimos trimestres no responde a un patrón homogéneo desde el punto de vista sectorial y territorial, sino que es el resultado de la interacción entre dinámicas locales diferenciadas, marcos institucionales específicos y una coyuntura macroeconómica internacional que continúa condicionada por un elevado grado de incertidumbre.

Se prevé un crecimiento para Canarias de un 3,2% en 2025

Respecto al comportamiento cuantitativo de la economía en las Islas, 2025 habría cerrado con un crecimiento del PIB del 3,2%, consolidando una fase de expansión apoyada en el buen comportamiento del turismo y de la demanda interna, mientras que para 2026 se prevé una moderación del crecimiento en el entorno del 2%, en un contexto de normalización económica y una mayor incertidumbre externa. Este escenario tendría una traslación positiva pero limitada sobre el mercado laboral dado que, con dichas tasas de crecimiento se crearían alrededor de 21.000 nuevos puestos de trabajo, generando un crecimiento en la población ocupada. No obstante, el impacto sobre el desempleo

sería contenido, puesto que, atendiendo al comportamiento histórico, la población activa crecería a un ritmo superior. Como resultado, el número de personas desempleadas podría incrementarse ligeramente alimentando la tasa de paro hasta situarla en el entorno del 13%, evidenciando que, aunque el crecimiento económico seguirá generando empleo, será necesario un ritmo de creación más intenso para lograr una reducción sostenida del desempleo en Canarias.

En este sentido, como se ha dicho, el impulso de la demanda interna ha sido, de forma generalizada, el principal soporte de la actividad económica, aunque su intensidad y composición varían significativamente. En aquellas economías regionales con mayor peso del sector servicios, tal y como sucede en Canarias, la recuperación del poder adquisitivo de los hogares ha tenido un impacto directo sobre las diferentes ramas de actividad. Sin embargo, este efecto no ha sido uniforme, ya que, la respuesta del consumo ha estado condicionada por factores como la estructura demográfica, el nivel de renta disponible, el grado de endeudamiento previo de los hogares y la evolución del mercado laboral local.

Desde la perspectiva de las actividades productivas, el papel de las pequeñas y medianas empresas resulta especialmente relevante en este contexto. En muchas regiones, estas empresas constituyen la columna vertebral del tejido productivo y desempeñan un papel clave en la generación de empleo. No obstante,

su capacidad para crecer, innovar y acceder a mercados internacionales suele estar limitada por restricciones de escala y de recursos. Las políticas orientadas a facilitar la cooperación empresarial, la creación de clústeres y el acceso a servicios avanzados pueden contribuir a superar estas limitaciones y a reforzar la competitividad regional. Desde una óptica de consultoría, la identificación de sectores y empresas con potencial de escalado constituye una prioridad estratégica.

La cultura empresarial y el entorno regulatorio local influyen de manera significativa en la dinámica económica regional. Un entorno que fomente el emprendimiento, reduzca las cargas administrativas y proporcione seguridad jurídica facilita la creación y el crecimiento de empresas. Las diferencias en este ámbito pueden explicar, en parte, la disparidad de resultados entre regiones con dotaciones similares de recursos. Desde la perspectiva de un consultor senior, la mejora del entorno institucional es una de las palancas más eficaces para impulsar el desarrollo regional, aunque a menudo requiere reformas complejas y consensos amplios.

Por ello, la economía del conocimiento y los servicios avanzados se ha convertido en un motor clave del crecimiento regional en las últimas décadas. Las regiones que han logrado atraer y consolidar actividades intensivas en conocimiento, suelen presentar niveles de productividad y renta superiores a la media. Sin embargo, este proceso tiende a reforzar la concentración geográfica de la

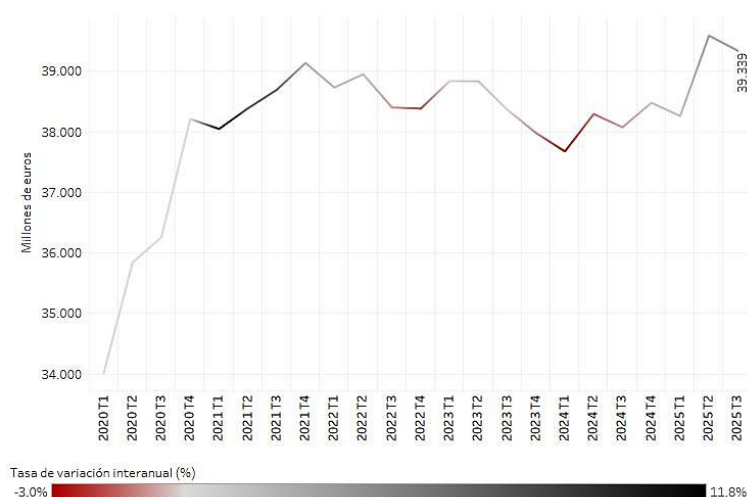
actividad económica, generando desafíos en términos de equilibrio territorial. Desde una perspectiva estratégica, resulta fundamental explorar mecanismos que permitan extender los beneficios de la economía del conocimiento a un mayor número de regiones, ya sea a través de redes de colaboración, de la descentralización de determinadas actividades o del uso de tecnologías digitales que reduzcan la dependencia de la proximidad física.

La educación y la formación profesional desempeñan un papel central en la capacidad de las regiones para adaptarse a un entorno económico cambiante. Las diferencias en la calidad y orientación de los sistemas educativos regionales se traducen en brechas en la empleabilidad y la productividad. La alineación entre la oferta formativa y las necesidades del tejido productivo es un factor crítico para el éxito de las estrategias de desarrollo regional. Las regiones que han establecido mecanismos de colaboración estrecha entre centros educativos, empresas y administraciones públicas tienden a mostrar mejores resultados en términos de inserción laboral y de innovación.

La infraestructura de transporte y comunicaciones continúa siendo un factor determinante para la competitividad regional. La mejora de la conectividad reduce costes, amplía mercados y facilita la movilidad de personas y mercancías. No obstante, el impacto de las infraestructuras no es automático ni uniforme. Su contribución al crecimiento depende de su

integración con la estructura productiva local y de la existencia de capacidades para aprovecharlas. En ausencia de estas condiciones, las infraestructuras pueden generar efectos limitados o incluso contribuir a la salida de recursos hacia regiones más dinámicas. Este riesgo subraya la importancia de una planificación territorial coherente y de una evaluación rigurosa de los proyectos de inversión.

VOLUMEN DE CRÉDITOS (MILES DE EUROS). TASA VARIACIÓN INTERANUAL (%). CANARIAS 2020-2025.



Fuente: ISTAC.

En el mercado financiero, más allá de la evolución del endeudamiento y del ahorro, aunque las condiciones financieras se han estabilizado progresivamente, el acceso efectivo al crédito continúa mostrando diferencias territoriales significativas. De hecho, la banca mantiene criterios de concesión más restrictivos, influida por la percepción de riesgo asociada al tejido productivo local y por la evolución histórica de la morosidad. Este fenómeno genera un círculo potencialmente adverso, en el que la menor disponibilidad de financiación limita

la inversión y la modernización empresarial, lo que a su vez refuerza la percepción de riesgo.

En el caso concreto de la vivienda, el mercado inmobiliario ha mostrado una mayor tensión de precios, lo que ocasiona que el gasto de los hogares se ve parcialmente desplazado por el esfuerzo destinado a vivienda, reduciendo el margen para otros componentes del consumo. Este efecto es particularmente relevante en áreas metropolitanas y en regiones con una fuerte presión demográfica, donde el encarecimiento de la vivienda actúa como un freno estructural al consumo.

Por otro lado, es cierto que el sector público desempeña un papel estabilizador clave en este contexto, pero su impacto territorial depende de la composición del gasto y de la capacidad de ejecución. El empleo público y el gasto corriente contribuyen a suavizar las fluctuaciones cíclicas, especialmente en regiones con menor dinamismo del sector privado. Sin embargo, este efecto estabilizador no sustituye la necesidad de un crecimiento basado en la productividad y en la inversión. De hecho, una dependencia excesiva del gasto público puede limitar los incentivos para la transformación estructural y generar vulnerabilidades a medio plazo, especialmente en un entorno de restricciones fiscales crecientes.

La inversión pública, cuando está bien diseñada y ejecutada, puede actuar como un catalizador del crecimiento regional. No obstante, su eficacia depende

críticamente de la selección de proyectos y de su alineación con las ventajas comparativas de cada territorio. Infraestructuras que mejoran la conectividad, proyectos que refuerzan la capacidad tecnológica del tejido productivo o iniciativas orientadas a la transición energética pueden tener efectos multiplicadores significativos. Por el contrario, inversiones con escaso impacto productivo o mal coordinadas con las necesidades locales tienden a generar retornos limitados y a alimentar desequilibrios territoriales.

Por ello, la sostenibilidad fiscal no debe subestimarse. Las diferencias en capacidad recaudatoria y en necesidades de gasto generan tensiones en la financiación de los servicios públicos y condicionan la capacidad de las administraciones regionales para implementar políticas de desarrollo. En un entorno de mayor disciplina fiscal, estas tensiones pueden intensificarse, obligando a priorizar actuaciones y a mejorar la eficiencia del gasto. Desde una óptica de consultoría, resulta clave identificar áreas donde la mejora de la gestión y la evaluación de políticas públicas pueda generar ahorros o aumentar el impacto de los recursos disponibles.

La gobernanza multinivel emerge como un factor crítico en este escenario. La coordinación entre administraciones es esencial para maximizar el impacto de las políticas económicas y evitar solapamientos o incoherencias que reduzcan su eficacia. Las regiones con mayores capacidades administrativas y con

una tradición de cooperación interinstitucional tienden a obtener mejores resultados en la implementación de estrategias de desarrollo. Por el contrario, la fragmentación institucional y la falta de coordinación pueden diluir el impacto de las políticas, especialmente en ámbitos como la innovación, la transición energética o el desarrollo de infraestructuras.

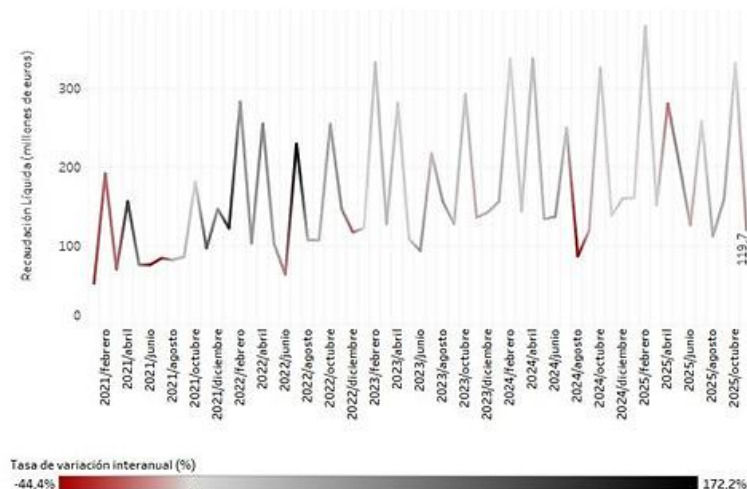
La capacidad de planificación estratégica a largo plazo constituye otro elemento diferenciador entre regiones. Aquellos territorios que han definido una visión clara de su modelo de desarrollo y que han alineado sus políticas públicas y privadas con dicha visión muestran una mayor coherencia en sus decisiones de inversión y una mayor capacidad para atraer recursos. Esta planificación no implica rigidez, sino la existencia de un marco de referencia que permita adaptar las actuaciones a un entorno cambiante sin perder de vista los objetivos estratégicos. Desde la perspectiva de un consultor senior, fomentar esta cultura de planificación es un requisito indispensable para mejorar la resiliencia regional.

Y aquí aparece un nuevo riesgo emanado de la política y el referido al modelo de financiación de las Comunidades Autónomas. Es cierto que dicho modelo lleva más de quince años sin una reforma estructural, pese a los profundos cambios económicos, demográficos y en los costes de prestación de los servicios públicos, lo que ha incrementado las tensiones entre comunidades autónomas, tanto entre las

de mayor capacidad fiscal, que consideran excesiva su aportación, como entre las de menor renta, que siguen sufriendo problemas de suficiencia financiera. De hecho, el modelo vigente se basa en la combinación de capacidad tributaria teórica y fondos de redistribución, siendo el Fondo de Garantía de Servicios Públicos Fundamentales el principal instrumento de nivelación. El reparto se realiza en función de la población ajustada, que introduce correcciones por edad, dispersión territorial, superficie e insularidad, con el objetivo de aproximar las necesidades reales de gasto. Aunque este diseño logra reducir significativamente las desigualdades iniciales entre comunidades, el resultado es un sistema muy complejo, poco transparente y con efectos cruzados entre fondos que, en la práctica, distorsionan tanto el principio de ordinalidad como los incentivos fiscales.

Desde la perspectiva de Canarias, esta se sitúa entre las más beneficiadas del sistema en términos netos, ya que recibe más recursos de los que aportaría según su capacidad tributaria teórica y obtiene transferencias positivas de todos los fondos del modelo. En financiación por habitante ajustado, Canarias se encuentra en los primeros puestos, por encima de la media nacional. Sin embargo, esta posición relativamente favorable no elimina los problemas estructurales de suficiencia financiera, dado que la prestación de los servicios públicos en el archipiélago es más costosa debido a la insularidad, la fragmentación territorial y la lejanía. Además, una parte muy relevante de sus recursos procede de transferencias

RECAUDACIÓN LÍQUIDA IGIC (MILLONES DE EUROS). TASA VARIACIÓN INTERANUAL (%). CANARIAS 2021-2025.



Fuente: ISTAC.

estatales, lo que limita su autonomía financiera efectiva y la hace dependiente de decisiones presupuestarias del Estado.

Un elemento central en la singularidad canaria es el Régimen Económico y Fiscal (REF), que aporta ingresos adicionales a través de impuestos propios como el IGIC o el AIEM, sustituyendo a tributos estatales no aplicables en las islas. Estos recursos, respaldados por el reconocimiento constitucional del REF y por la condición de región ultraperiférica en la Unión Europea, no se integran en el sistema común de financiación y constituyen una fortaleza clave para Canarias. No obstante, aun con el REF, los sobrecostos estructurales asociados a la ultraperiférica no quedan plenamente compensados de forma automática ni estable.

La propuesta de financiación singular para Cataluña pone de relieve un cambio profundo de modelo, basado en la

recaudación y gestión íntegra de todos los impuestos generados en su territorio, junto con una aportación al Estado por los servicios no transferidos y una cuota de solidaridad negociada bilateralmente. Aunque la propuesta se presenta como compatible con los principios de solidaridad y ordinalidad, el informe concluye que su aplicación reduciría la contribución neta de Cataluña al sistema común y disminuiría los recursos disponibles para la nivelación horizontal entre comunidades, trasladando una mayor carga al presupuesto del Estado.

Desde la óptica de Canarias, este escenario supone un riesgo relevante. Una generalización de modelos singulares o bilaterales podría debilitar el sistema común de financiación, aumentar la incertidumbre sobre los flujos redistributivos y reforzar la dependencia de Canarias de la financiación vertical del Estado, lo que no garantiza una suficiencia financiera plena ni una autonomía real a largo plazo. Por ello, es necesaria una reforma integral y multilateral del sistema de financiación autonómica, que refuerce la transparencia, actualice los criterios de reparto y reconozca de forma más adecuada los costes estructurales derivados de la ultraperiférica, preservando al mismo tiempo el papel del REF como elemento esencial del equilibrio financiero de Canarias.

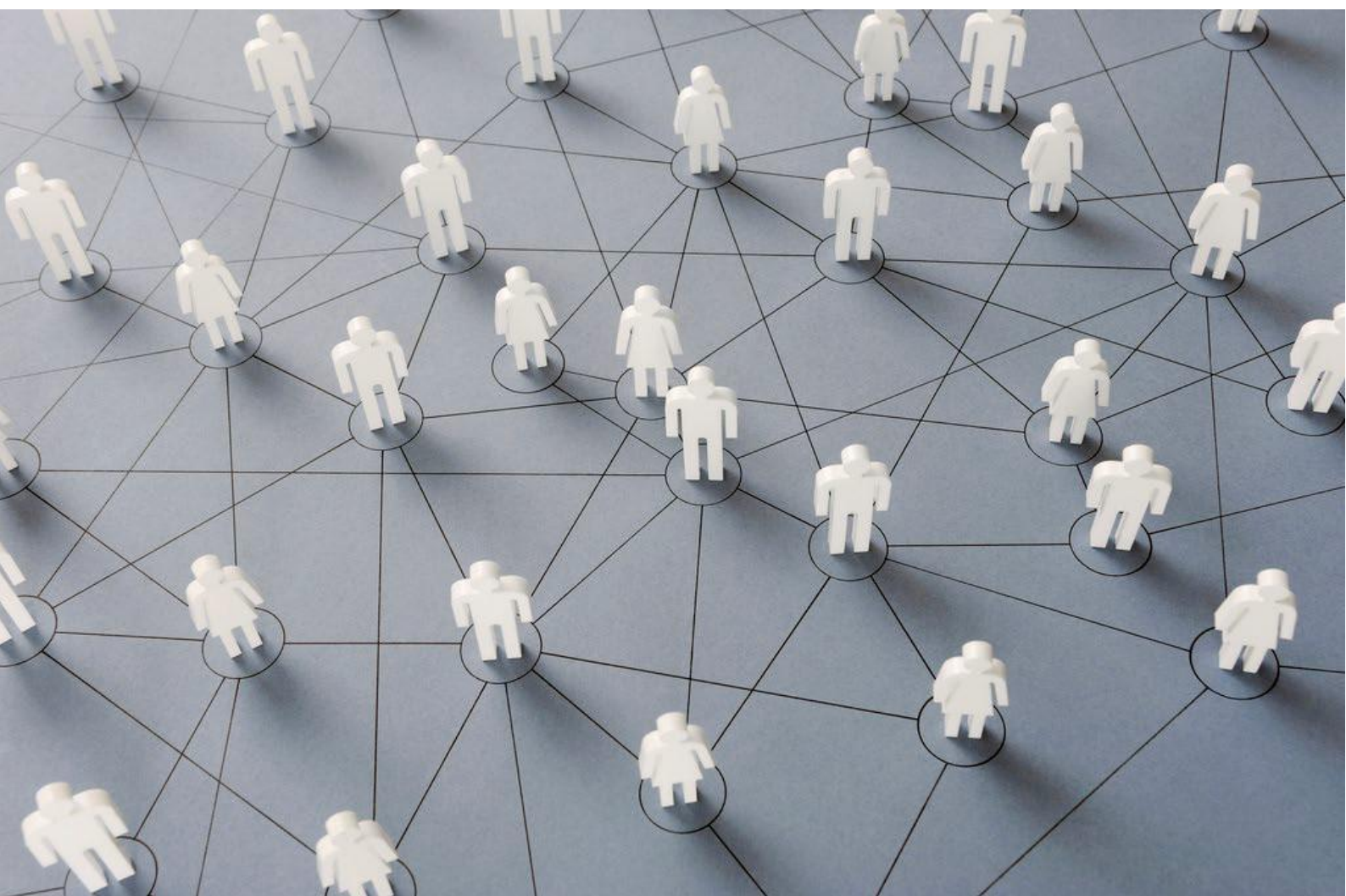
En definitiva, el análisis pone de manifiesto que las disparidades regionales no son un fenómeno coyuntural ni exclusivamente económico, sino el reflejo de trayectorias históricas y de decisiones

de política que han tenido efectos acumulativos. La convergencia regional no puede lograrse mediante instrumentos uniformes ni a través de intervenciones puntuales, sino que requiere estrategias de medio y largo plazo adaptadas a las características de cada territorio. En este sentido, la identificación de ventajas comparativas dinámicas, más que estáticas, se convierte en un elemento clave para orientar las decisiones de inversión y de política pública.

En este contexto, la sostenibilidad del crecimiento regional no puede evaluarse únicamente a partir de indicadores de corto plazo. Es necesario considerar la capacidad de cada región para generar crecimiento endógeno, atraer y retener talento, y adaptarse a un entorno económico en constante cambio. Las diferencias en gobernanza, calidad institucional y capacidad administrativa desempeñan un papel fundamental en este proceso, condicionando la efectividad de las políticas públicas y la respuesta del sector privado. La experiencia reciente muestra que las regiones con instituciones más ágiles y con una mayor capacidad de coordinación entre actores públicos y privados tienden a aprovechar mejor las oportunidades derivadas de la recuperación económica.

A medida que el horizonte temporal se amplía, la importancia de los factores estructurales se vuelve aún más evidente. La capacidad de las regiones para generar crecimiento sostenible dependerá de su éxito en abordar retos como la mejora de la productividad, la adaptación

demográfica, la transición energética y la transformación digital. Estos retos no son independientes entre sí, sino que interactúan de manera compleja, generando tanto riesgos como oportunidades. Comprender estas interacciones y actuar de manera coherente será determinante para el futuro económico regional.



INFORME DE COYUNTURA ECONÓMICA DE CANARIAS TRIMESTRAL

4T 2025

INFORME N.º 123