



## CONTORNA ECONÓMICA



---

## II. CONTORNA ECONÓMICA

### II.1. O CONTEXTO INTERNACIONAL

A evolución da economía mundial está marcada pola invasión rusa a Ucraína. A consecuencia máis inmediata é unha inflación elevada e persistente a nivel global que conduce a un retroceso económico mundial.

A apertura económica das economías avanzadas tras os peores momentos da pandemia xa estaba a elevar a inflación; o aumento da demanda de bens provocou distorsións nas cadeas de subministración, cun incremento dos custos de transporte e os prezos doutros produtos básicos. A guerra elevou considerablemente os prezos da enerxía e os alimentos, o que agravou as presións inflacionarias que xa existían e que afectan, sobre todo, á poboación máis vulnerable. A política “covid cero” de China incide tamén nestas tensións que impiden a recuperación económica tras a crise sanitaria.

En resposta á inflación, os bancos centrais están endurecendo a súa política monetaria subindo os tipos de xuro, o que afecta principalmente aos países máis endebedados e con menor marxe de actuación en política fiscal.

Os principais organismos internacionais elaboradores de previsións: Fondo Monetario Internacional (FMI), Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) e Comisión Europea, en cada actualización, revisan á baixa as súas perspectivas, principalmente para o ano 2023, nun momento de moita incerteza ante a evolución do conflito e alta inflación.

As previsións máis recentes, as da OCDE, prevén un crecemento mundial do 3,0% no ano 2022 e de 2,2% no ano 2023, o que supón unha revisión á baixa respecto das súas previsións do mes de decembro de 2021 de 1,5 puntos no ano 2022 e dun punto no ano 2023.

O impacto da guerra de Ucraína non é igual para todas as economías. Os países europeos están máis expostos aos efectos económicos negativos, ao manter máis relacións comerciais con Rusia e unha elevada dependencia do gas.

Cadro 1. Previsións macroeconómicas

	FMI (xullo 2022)		OCDE (setembro 2022) <sup>(1)</sup>		Comisión Europea (xullo 2022) <sup>(2)</sup>	
	2022	2023	2022	2023	2022	2023
<b>PIB Mundial</b>	<b>3,2</b>	<b>2,9</b>	<b>3,0</b>	<b>2,2</b>	<b>3,2</b>	<b>3,5</b>
Área Euro	2,6	1,2	3,1	0,3	2,6	1,4
Francia	2,3	1,0	2,6	0,6	2,4	1,4
Alemaña	1,2	0,8	1,2	-0,7	1,4	1,3
Italia	3,0	0,7	3,4	0,4	2,9	0,9
Portugal	4,0	2,1	5,4	1,7	6,5	1,9
<b>España</b>	<b>4,0</b>	<b>2,0</b>	<b>4,4</b>	<b>1,5</b>	<b>4,0</b>	<b>2,1</b>
Reino Unido	3,2	0,5	3,4	0,0	3,4	1,6
Estados Unidos	2,3	1,0	1,5	0,5	2,9	2,3
Xapón	1,7	1,7	1,6	1,4	1,9	1,8
Marrocos	1,1	4,6	--	--	--	--
México	2,4	1,2	2,1	1,5	2,2	2,6
Brasil	1,7	1,1	2,5	0,8	0,7	1,5
China	3,3	4,6	3,2	4,7	4,6	5,0
India	7,4	6,1	6,9	5,7	7,4	6,5

(1) A OCDE elabora previsións da Área Euro constituída por 17 países. Na actualización de setembro non difunde as previsións para Portugal, polo que se consideran as previsións de xuño.

(2) A Comisión Europea, no mes de xullo, só actualiza as previsións dos países da Unión Europea. As previsións do resto de países corresponden ao mes de maio.

Nos seguintes parágrafos detállanse as previsións dispoñibles para os principais países da economía mundial e cos que mantemos relacións comerciais e que, polo tanto, teñen unha maior influencia na economía galega. Estes países son Estados Unidos, China, os principais da zona euro e Reino Unido. Para o seguimento dos países utilízanse principalmente os datos da OCDE, por ser os máis recentes.

Os países da área do euro son os máis afectados pola guerra por mor da súa proximidade xeográfica, con maiores relacións comerciais e financeiras, e unha forte dependencia do gas ruso. A previsión da OCDE é que a economía do euro creza un 3,1% en 2022 e un 0,3% no 2023. O corte na subministración de gas levou á Unión Europea a un acordo para reducir o consumo de gas natural neste inverno, o que, xunto cos elevados prezos, podería recortar a produción, principalmente a finais de 2022 e principios de 2023.

Alemaña é un dos países máis dependentes do gas ruso e no que terían máis impacto estas restricións enerxéticas, e así o reflicten as previsións da OCDE, que prognostican un crecemento económico do 1,2% en 2022 e unha caída do PIB do 0,7% en 2023. Entre

principais economías do euro, Francia crecerá un 2,6% no 2022 e dous puntos menos en 2023, 0,6%; Italia tamén rexistraría unha forte desaceleración, dun crecemento do 3,4% en 2022 a un 0,4% en 2023. A economía española, aínda que non é tan dependente do gas ruso, veráse limitada pola situación dos países do seu entorno, polo que reduciría o crecemento do 4,4% en 2022 ao 1,5% en 2023.

Estados Unidos entrou en recesión técnica no segundo trimestre de 2022 ao encaixar dous trimestres consecutivos con taxas intertrimestrais negativas. O endurecemento da política monetaria comezou antes que na maioría das economías avanzadas, o que incidiu na desaceleración económica. A OCDE prevé que a economía creza un 1,5% en 2022 e un punto menos en 2023, 0,5%.

As previsións para Reino Unido tamén apuntan a unha forte desaceleración, cun crecemento en 2022 do 3,4% que se reduciría ata o 0,0% en 2023.

## II.2. ECONOMÍA ESPAÑOLA

España foi un dos países da área do euro máis afectados pola crise sanitaria en 2020, cunha caída do PIB do 11,3%. Desde mediados de 2021 comeza a recuperarse a actividade, axudada polo avance na vacinación. As restricións na oferta a nivel global así como as limitacións nos movementos turísticos pola diferente evolución da pandemia e da vacinación condicionaron o avance económico.

A subida do prezo da electricidade e do gas comezou na segunda metade do ano 2021 e intensificouse coa guerra de Ucraína, que incrementou ademais o prezo doutras materias primas, e foise trasladando a unha ampla cantidade de produtos.

No conxunto do ano 2021, a economía española creceu un 5,5%, o que supuxo unha recuperación parcial da actividade. Desde o punto de vista da demanda, a demanda interna achegou 5,2 puntos porcentuais e a demanda externa 0,3 puntos porcentuais.

O consumo privado medrou un 6,0% en 2021. A redución das restricións pola pandemia favoreceu o incremento do gasto dos fogares, principalmente na segunda metade do ano.

Malia a mellora na situación sanitaria, o incremento do gasto en sanidade e educación para afrontar as medidas implementadas elevou o consumo público ata o 2,9% en 2021.

Unha menor incerteza sobre a situación sanitaria e un aumento na confianza dos inversores grazas ao apoio europeo aos países máis afectados pola pandemia mediante

os fondos Next Generation EU, reactivaron a inversión en 2021, tanto en bens de equipo como en construción.

*Cadra II. ESPAÑA. Componentes do PIB polo vía da demanda. Índices de volume  
Datos corrixidos de efectos estacionais e de calendario. Taxas de variación anual e interanual*

	2020	2021	2021				2022	
			Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II
Gasto en consumo final	-8,4	5,1	-2,2	17,4	3,7	3,2	2,1	0,9
-Gasto en consumo final dos fogares e ISFLSF	-12,2	6,0	-4,5	23,3	4,0	4,5	3,4	2,4
-Gasto en consumo final das AAPP	3,5	2,9	4,4	4,1	3,1	-0,1	-1,0	-2,9
Formación bruta de capital	-13,2	5,9	-9,3	19,9	4,1	11,9	10,9	5,7
Demanda interna (en termos nacionais) <sup>(1)</sup>	-9,1	5,2	-3,6	17,7	3,8	4,9	3,8	1,9
Exportacións de bens e servizos	-19,9	14,4	-6,0	40,5	15,2	16,4	19,9	23,1
Importacións de bens e servizos	-14,9	13,9	-3,7	40,8	14,3	11,6	12,2	8,8
<b>PRODUTO INTERIOR BRUTO a prezos de mercado</b>	<b>-11,3</b>	<b>5,5</b>	<b>-4,4</b>	<b>17,9</b>	<b>4,2</b>	<b>6,6</b>	<b>6,7</b>	<b>6,8</b>

<sup>(1)</sup> Achega ao crecemento do PIB pm.

Fonte: Contabilidad nacional trimestral (INE). Revisión estatística 2019

A demanda externa achegou 0,3 puntos porcentuais ao crecemento do PIB, cun incremento das exportacións, 14,4%, e das importacións, 13,9%. A reactivación económica e a relaxación das restricións nos movementos turísticos internacionais favoreceron o comercio internacional.

Desde o punto de vista da oferta, a industria e os servizos recuperaron parcialmente á súa actividade, mentres que a construción seguiu reducindo o valor engadido. As actividades máis relacionadas coa interacción social, as máis prexudicadas pola crise sanitaria e económica, rexistraron os maiores avances no ano 2021.

*Cadra III. ESPAÑA. Componentes do PIB polo vía da oferta. Índices de volume  
Datos corrixidos de efectos estacionais e de calendario. Taxas de variación anual e interanual*

	2020	2021	2021				2022	
			Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II
Agricultura, selvicultura, gandería e pesca	4,5	2,1	4,1	0,0	2,5	1,8	3,9	-1,2
Industria	-13,1	6,6	-0,2	27,5	0,4	3,2	2,7	4,5
- Industria manufacturera	-15,4	8,9	-0,2	36,1	3,0	4,0	4,9	5,5
Construción	-13,2	-3,0	-9,6	13,3	-8,2	-4,1	0,6	5,1
Servizos	-11,4	6,0	-5,4	17,3	6,0	8,2	7,8	7,7
Impostos netos sobre os produtos	-10,8	6,7	-3,1	17,6	5,3	8,7	9,5	7,2
<b>PRODUTO INTERIOR BRUTO a prezos de mercado</b>	<b>-11,3</b>	<b>5,5</b>	<b>-4,4</b>	<b>17,9</b>	<b>4,2</b>	<b>6,6</b>	<b>6,7</b>	<b>6,8</b>

Fonte: Contabilidad nacional trimestral (INE). Revisión estatística 2019

Nos dous primeiros trimestres de 2022 a economía española rexistrou un sólido crecemento baseado tanto na demanda interna como na demanda externa.

O incremento dos prezos reduce o gasto real dos fogares. Así o reflicte o índice de comercio polo miúdo deflactado, que rexistra unha taxa do 0,3% nos oito primeiros meses do ano. O IPC acadou un máximo de crecemento do 10,5% no mes de xullo, situándose a suba dos prezos no 9%, en media no que vai de ano.

A matriculación de turismos diminúe no que vai de ano ante a redución da oferta polas disrupcións nas cadeas de subministración.

A inversión mantivo un forte dinamismo, principalmente no primeiro trimestre do ano, tanto pola inversión en construción como en bens de equipo.

A compravendas de vivenda aumenta máis do 20% nos sete primeiros meses do ano; en senso contrario, a matriculación de vehículos de carga diminúe no que vai de ano.

A reactivación da economía mundial favoreceu o comercio internacional de bens e servizos, aínda que limitado polas disrupcións nas cadeas de subministración e o incremento dos custos do transporte. As exportacións de bens aumentan, en termos nominais, máis dun 24% nos sete primeiros meses do ano, aínda que os elevados prezos dos bens minora o incremento das exportacións en termos reais. O gasto de non residentes estase a ver favorecido pola recuperación dos movementos turísticos unha vez reducidas as restricións de mobilidade pola pandemia.

Os principais organismos públicos e privados prevén unha desaceleración da actividade na segunda metade do ano 2022 e no principio do ano 2023.

A escalada dos prezos, a subida dos tipos de xuro e a incerteza sobre a evolución do conflito en Ucraína e as súas repercusións na economía diminúen a confianza dos consumidores e das empresas.

A renda dispoñible real dos fogares decrece pola subida dos prezos dunha parte importante da cesta da compra, e tamén polo incremento dos tipos de xuro, que encarecen as hipotecas. Ademais, o emprego comeza a dar sinais de moderación no crecemento. Todas isto tradúcese nunha contención do consumo privado.

A suba do prezo da electricidade e o gas encarece a produción e os custos de transporte das empresas, a subida dos tipos de xuro encarece os préstamos e, xunto coa posibilidade de cortes na produción a finais de ano fan que as empresas retrasen as decisións de investimento. O Plan de Recuperación, Transformación e Resiliencia debería impulsar a inversión nos próximos anos, a capacidade de execución nos prazos previstos determinarán o impacto na economía.

A desaceleración económica dos principais socios comerciais reducirá as exportacións españolas. Ademais, a depreciación do euro encarece as importacións, principalmente de produtos enerxéticos. Non obstante, a paulatina desaparición das disrupcións nas cadeas de subministración favorecería o comercio de bens, principalmente os relacionados co sector do automóbil.

A medida que avanza o ano, os principais organismos elaboradores de previsións están a revisar á baixa as súas previsións para España no ano 2023. O impacto da guerra de Ucraína, a elevada inflación, o endurecemento da política monetaria e o corte de subministración do gas ruso aumentan a incerteza e reducen a confianza, o que leva a un empeoramento das perspectivas para o próximo ano.

As previsións máis recentes para a economía española son as da OCDE, a AIReF, o Goberno e o Banco de España. No seguinte cadro preséntanse as proxeccións máis recentes (outubro) das que se dispón de desagregación dos compoñentes de demanda para o bienio 2022 - 2023.

Cadros IV. ESPAÑA. Previsións. Compoñentes do PIB polo vía da demanda

	2022		2023	
	Ministerio	Banco de España	Ministerio	Banco de España
Gasto en consumo final nacional de fogares <sup>(1)</sup>	1,2	1,6	1,3	1,3
Gasto en consumo final nacional das AA.PP.	-1,0	-1,5	0,4	0,0
Formación bruta de capital fixo	5,1	4,7	7,9	1,7
Demanda nacional <sup>(2)</sup>	1,5	1,1	2,4	0,9
Exportacións de bens e servizos	17,9	17,5	7,3	4,0
Importacións de bens e servizos	9,9	8,2	8,2	3,1
<b>Produto interior bruto</b>	<b>4,4</b>	<b>4,5</b>	<b>2,1</b>	<b>1,4</b>
<b>Produto interior bruto nominal</b>	<b>8,6</b>	<b>8,1</b>	<b>6,0</b>	<b>5,9</b>
<b>Taxa de paro</b>	<b>12,8</b>	<b>12,8</b>	<b>12,2</b>	<b>12,9</b>

(1) Inclúe ás ISFLSF

(2) Achega ao crecemento do PIB

Fonte: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital e Banco de España

Para o ano 2022 as previsións apuntan a un crecemento do 4,4%, incluso algo superior, como indica o Banco de España. Prevese unha ralentización da economía na segunda metade do ano e na primeira metade de 2023, e unha vez se reduzan os efectos adversos que están a lastrar a economía, comezaría a recuperación, acadando no ano 2023 unha taxa de crecemento no entorno do 1,4% - 1,5% que prognostican o Banco de España, a AIReF e a OCDE, ou incluso superior, 2,1%, que prevé o Goberno de España.



O gasto dos fogares debilítase conforme avanza o ano 2022 como consecuencia do incremento dos prezos e dos tipos de xuro. Para o conxunto do ano a previsión de crecemento varía entre o 1,6% do Banco de España e o 1,2% do Goberno. Esta contención no gasto manteríase en 2023, cunha taxa no entorno do 1,3%, esperando unha recuperación do consumo cando se establecen os prezos e diminúa a incerteza.

A inversión verase favorecida polos fondos asociados ao programa Next Generation EU, aínda que a incerteza sobre a evolución económica mundial, o endurecemento das condicións financeiras e a subidas dos custos frearán o seu impulso. Para o ano 2022 as previsións apuntan a un incremento entre o 5,1% do Goberno e o 4,7% do Banco de España; para 2023, as diferenzas na previsión son considerables, o Goberno prevé un incremento do 7,9% mentres que o Banco de España reduce a taxa ata o 1,7%.

A situación económica mundial, en particular, a dos principais socios comerciais de España, determinará a evolución do comercio exterior. A caída de demanda interna das principais economías europeas reducirá as exportacións a estes países. O gasto dos non residentes, que aumenta en 2022 pola recuperación dos movementos turísticos, podería frearse no ano 2023 pola menor capacidade de gasto dos posibles turistas. En senso contrario, na medida que se solucionen os problemas de subministro de determinados bens, se impulsaría o comercio internacional. As previsións apuntan a un crecemento igual ou superior ao 17,5% en 2022 e a un menor incremento, entre o 7,3% do Goberno e o 4,0% do Banco de España, en 2023.

O mercado laboral acadou niveis de emprego elevados na primeira metade de 2022 e a partir do terceiro trimestre está mostrando síntomas de ralentización ante a incerteza sobre a situación no inverno, que se podería manter no ano 2023. Non obstante, a taxa de paro reducírase en torno a dous puntos en 2022 respecto do ano anterior, situándose no 12,8%. A previsión para o 2023, segundo o Goberno, é que se rebaixe seis décimas ata o 12,2% mentres que o Banco de España prevé que se sitúe unha décima por encima da do ano anterior, no 12,9%.

### II.3. ECONOMÍA GALEGA

A pandemia afectou menos a economía galega que a española. O PIB galego caeu un 8,9% en 2020 fronte ao 11,3% a nivel nacional. No ano 2021, a recuperación económica en 2021 non foi suficiente para recuperar o nivel de actividade pre-pandemia.

O ano 2022 comezou cun forte crecemento da economía galega. O PIB galego medrou un 5,1% no primeiro trimestre e un 4,4% no segundo trimestre tal como indican as estimacións das contas económicas trimestrais do IGE.

Cadro V. GALICIA. Componentes do PIB polo vía da demanda. Índices de volume  
Datos corrixidos de efectos estacionais e de calendario. Taxas de variación anual e interanual

	2020	2021	2021				2022	
			Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II
Gasto en consumo final	-7,2	3,7	0,3	15,1	0,5	0,5	1,0	0,0
-Gasto en consumo final dos fogares e ISFLSF	-11,4	4,2	-1,4	19,0	-0,4	1,9	2,5	1,8
-Gasto en consumo final das AAPP	4,8	2,7	4,6	6,5	3,0	-2,9	-2,5	-4,4
Formación bruta de capital	-11,8	1,1	-2,4	15,6	-3,5	-3,1	-2,6	0,4
Demanda interna (en termos nacionais) <sup>(1)</sup>	-7,9	3,2	-0,2	14,9	-0,1	-0,1	0,4	0,1
Exportacións de bens e servizos	-5,8	9,9	5,2	38,0	-0,7	4,7	4,0	7,3
Importacións de bens e servizos	-4,0	6,5	10,0	36,8	-6,9	-4,3	-4,1	-0,3
<b>PRODUCTO INTERIOR BRUTO a prezos de mercado</b>	<b>-8,9</b>	<b>5,2</b>	<b>-2,4</b>	<b>16,0</b>	<b>3,5</b>	<b>5,1</b>	<b>5,1</b>	<b>4,4</b>

Fonte: IGE. Contas económicas trimestrais. Revisión estatística 2019

<sup>(1)</sup> Achega ao crecemento do PIB

Desde a óptica da demanda, o dinamismo da demanda externa permite o avance do PIB malia o estancamento da demanda interna.

O consumo privado medrou na primeira metade do ano, mais o incremento dos prezos reduce a renda dispoñible real dos fogares e polo tanto o seu gasto.

Entre os indicadores conxunturais de consumo, o índice de comercio polo miúdo deflactado diminúe en Galicia un 2,4% no que vai de ano. As matriculacións de turismos, igual que en España, redúcense no que vai de ano, en parte ante a escaseza de oferta.

Ata o mes de agosto os prezos de consumo subiron en Galicia, en media, un 9,7%, cun forte crecemento dos prezos enerxéticos que se trasladou a moitos produtos da cesta da compra. Así, a inflación subxacente creceu un 5,1% en media do que vai de ano.

A confianza das empresas redúcese ante a incerteza sobre a evolución do conflito bélico e a crise enerxética. Os fondos europeos deberían contrarrestar esta situación mais a escasa execución de proxectos en Galicia non axuda a un avance na inversión.

O dinamismo do sector exterior impulsa a actividade. As exportacións nominais creceron ata xullo un 29,4% en Galicia. O incremento dos prezos a nivel internacional reduce o crecemento real das exportacións. Tamén suben os prezos de importación pola depreciación do euro.

Desde a óptica da oferta, o sector servizos é o que máis contribúe ao crecemento do PIB.

Cadro VI. GALICIA. Compoñentes do PIB polo vía da oferta. Índices de volume  
Datos corrigidos de efectos estacionais e de calendario. Taxas de variación anual e interanual

	2020	2021	2021				2022	
			Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II
Agricultura, selvicultura, gandería e pesca	-3,9	-0,5	-3,6	-0,9	0,1	2,7	1,3	-0,7
Industria	-9,2	4,1	0,6	17,7	0,8	-0,3	-4,3	1,2
- Industria manufactureira	-10,4	6,1	1,2	26,5	-0,3	1,8	1,4	4,7
Construción	-9,4	-2,4	-7,2	8,3	-4,9	-4,3	-1,7	0,0
Servizos	-8,8	6,6	-2,4	17,5	4,9	7,8	8,6	6,5
- Comercio, transporte e hostalería	-21,9	15,0	-9,9	46,6	11,9	22,8	24,5	19,7
- Información e comunicacións	0,2	-0,1	-7,7	0,7	0,4	6,7	11,9	13,6
- Actividades financeiras e de seguros	4,8	6,7	12,9	8,6	5,0	1,1	-2,1	-2,1
- Actividades inmobiliarias	-0,1	0,3	-0,3	0,2	0,5	0,8	0,8	0,8
- Actividades profesionais	-10,2	4,8	-1,9	28,5	-1,0	-1,3	2,5	-3,2
- Administración pública, sanidade e educación	1,0	3,2	2,1	4,7	4,4	1,8	1,8	0,2
- Actividades artísticas, recreativas e outros servizos	-20,1	9,6	-4,4	50,2	2,2	4,1	2,4	-3,0
Impostos netos sobre os produtos	-10,9	6,0	-1,0	16,1	4,5	5,7	4,9	3,7
<b>PRODUTO INTERIOR BRUTO a prezos de mercado</b>	<b>-8,9</b>	<b>5,2</b>	<b>-2,4</b>	<b>16,0</b>	<b>3,5</b>	<b>5,1</b>	<b>5,1</b>	<b>4,4</b>

Fonte: IGE. Contas económicas trimestrais. Revisión estatística 2019

O comercio, transporte e hostalería son os sectores con maior crecemento no que vai de ano. A eliminación das restricións asociadas á pandemia favorece o impulso destas actividades.

Dentro da industria manufactureira, a confección e a industria da madeira impulsan o sector industrial en Galicia. En senso contrario, a fabricación de vehículos ve limitada a súa actividade pola falla de subministros a nivel internacional.

A grave seca que afecta a todo o territorio español neste ano reduce a produción de enerxía hidráulica e eólica na Comunidade Autónoma.

A reactivación da actividade despois da pandemia tamén se reflicte no emprego. Nos primeiros meses do ano as afiliacións crecían no entorno do 3% mais nos últimos meses apréciase unha desaceleración na creación de emprego ante a incerteza sobre os efectos da crise enerxética nos próximos meses.

Segundo a EPA, no segundo trimestre a ocupación creceu un 2,6% e a taxa de paro situouse no 11,2%.

## II.4. ESCENARIO MACROECONÓMICO

O escenario macroeconómico que se presenta conta co aval da Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIReF), en cumprimento do artigo 14 da Ley Orgánica 6/2013, de 14 de novembro, de creación da AIReF.

O escenario macroeconómico para Galicia elabórase cun modelo de estimación dos agregados macroeconómicos de demanda a curto prazo (ver Anexo). Parte dunhas hipóteses básicas para as que se tivo en conta o escenario comentado anteriormente para España no apartado de economía española, as previsións de crecemento das principais economías mundiais expostas no apartado de economía internacional e hipóteses externas sobre o tipo de cambio e os prezos do petróleo. Na seguinte táboa móstranse os devanditos supostos.

*Cadro VII. Hipóteses básicas do escenario  
Taxas de variación interanual en % salvo indicación en contrario*

	2022	2023	Fonte
Poboación en idade de traballar	-0,1	-0,1	Elaboracion propia
Gasto en consumo final das AAPP	-2,0	1,7	Elaboracion propia
Demanda interna España	2,7	1,2	Elaboracion propia
Demanda interna Francia	2,2	-0,2	Elaboracion propia
Demanda interna Alemaña	3,2	-0,6	Elaboracion propia
Demanda interna Italia	3,2	0,8	Elaboracion propia
Demanda interna Portugal	4,4	1,9	Elaboracion propia
Demanda interna Bélxica	3,0	0,7	Elaboracion propia
Demanda interna Países Baixos	2,5	1,5	Elaboracion propia
Demanda interna Reino Unido	3,8	0,5	Elaboracion propia
Demanda interna Estados Unidos	1,5	0,5	Elaboracion propia
IPC xeral sen produtos enerxéticos España	5,5	5,0	Elaboracion propia
Tipo de cambio dólar/euro	1,05	1,01	Banco Central Europeo (setembro 2022)
Prezo petróleo "Brent" (nivel)	105,4	89,8	Banco Central Europeo (setembro 2022)

O escenario macroeconómico que acompaña aos Orzamentos de 2023 prevé unha ralentización da economía galega nos próximos meses, con taxas de crecemento do PIB do 3,6% en 2022 e do 1,7% en 2023.

Este escenario está suxeito a moita incerteza ante a crise global, con posibles restricións do gas, a escalada dos prezos e a subida dos tipos de xuro, que diminúen a confianza

das empresas e fogares, o que podería afondar máis profundamente na desaceleración económica.

O crecemento da economía galega no ano 2022 basearase na demanda externa, que alcanzará 3,5 puntos ao crecemento do PIB, ante a case nula achega da demanda interna. No ano 2023 será a demanda interna a que máis contribúa ao crecemento da economía.

Pola vía da oferta, para o ano 2023 prevese un mellor comportamento da industria, tanto da manufactureira como da enerxía. A achega do comercio por xunto axudará a soste a actividade económica en Galicia.

O consumo privado incrementouse un 4,2% no ano 2021 como consecuencia da mellora na situación sanitaria, co avance na vacinación e a redución das restricións. Na primeira metade do ano 2022 continuou crescendo, aínda que a alza nos prezos provoca unha diminución da renda dispoñible real dos fogares. A incerteza sobre posibles restricións na subministración de gas, a inflación elevada e a suba dos tipos de xuro limitarán o gasto privado na segunda metade do ano e a principios de 2023. Prevese unha recuperación do consumo na segunda metade do ano, unha vez se disipen estes efectos negativos.

Prevese unha redución do gasto público en termos reais no ano 2022 e un incremento do 1,7% en 2023.

A crise sanitaria e económica afectou considerablemente á formación bruta de capital, cunha caída do 11,8% en 2020 en Galicia. No ano 2021 houbo unha leve reactivación, 1,1%, mais as disrupcións nas cadeas de subministracións frearon o investimento en sectores clave na economía galega como o automóbil. O retraso na execución dos fondos Next Generation EU, na maior parte destinados a investimento, non axuda ás decisións de investimento das empresas. Prevese que na segunda metade deste ano e no ano próximo, se axilice o reparto duns fondos imprescindibles para dinamizar a actividade e impedir unha maior desaceleración da economía.

A falla de información sobre o importe que recibirá Galicia destes fondos así como a súa distribución temporal dificulta medir o impacto na economía galega. Sen ter en conta os efectos desbordamento, e supoñendo que Galicia recibe o 5% do total dos fondos asignados a España, e que se destinan principalmente a investimento, o impacto sería de 0,7 puntos porcentuais en 2022 e de 0,9 puntos porcentuais en 2023.

A achega da demanda externa será positiva en 2022, cun incremento das exportacións (5,3%) e unha caída das importacións (-0,9%). Para o ano 2023 prevese unha menor achega do sector exterior, cun aumento das exportacións (2,1%) e das importacións (1,6%). As principais economías do noso entorno son moi dependentes da subministración do gas ruso polo que se prevé que a súa actividade se ralentice nos próximos meses, o que repercutiría na demanda dos produtos españois. Ademais, a depreciación do euro encarecerá as importacións, o que afectará negativamente ao comercio exterior. As ex-

portacións ao resto de España estarán condicionadas pola evolución da economía española. En relación ao gasto dos non residentes, a afluencia de viaxeiros a Galicia está crecendo nos últimos dous anos, e se prevé que se manteña nos próximos meses.

En relación ao emprego, prevese un incremento do emprego nos dous anos, máis intenso no ano 2022.

A taxa de paro situouse en Galicia en 2021 no 11,7%. A previsión é que se reduza ata o 10,0% en 2023.

Cadro VIII. GALICIA. Escenario macroeconómico  
Variación anual en %

	2021	2022	2023
<b>Gasto en consumo final</b>	3,7	0,0	0,8
- Gasto en consumo final dos fogares e ISFLSF	4,2	0,8	0,4
- Gasto en consumo final das AAPP	2,7	-2,0	1,7
<b>Formación bruta de capital</b>	1,1	1,0	4,1
<b>Demanda interna<sup>1</sup></b>	3,3	0,1	1,3
<b>Exportación de bens e servizos</b>	9,9	5,3	2,1
<b>Importación de bens e servizos</b>	6,5	-0,9	1,6
<b>Saldo exterior<sup>1</sup></b>	1,9	3,5	0,3
<b>Produto interior bruto (PIB)</b>	5,2	3,6	1,7
<b>Produto interior bruto nominal</b>	7,7	8,0	5,0
<b>Deflactor do PIB</b>	2,4	4,2	3,3
<b>Emprego. PTETC</b>	7,2	1,9	0,5
<b>Ocupados. EPA</b>	1,0	1,6	0,7
<b>Taxa de paro<sup>2</sup></b>	11,7	10,8	10,0

<sup>1</sup> Achega ao crecemento do PIB en puntos porcentuais

<sup>2</sup> % de poboación activa

Fonte: IGE

Data peche previsións: 30 setembro 2022

Anexo metodolóxico sobre o escenario macroeconómico de Galicia

Neste anexo resúmese a metodoloxía empregada para a elaboración do escenario macroeconómico, seguindo o disposto na Directiva 2011/85/UE del Consejo, sobre requisitos aplicables aos marcos orzamentarios dos Estados membros.

O método utilizado para a elaboración do escenario macroeconómico é un modelo de estimación de agregados macroeconómicos de demanda a curto prazo. É un modelo de periodicidade trimestral que pretende simular a evolución dos agregados macroeconómicos nun marco coherente cos escenarios propostos para as economías española e internacional e integrado no sistema de contas económicas de Galicia elaborado polo Instituto Galego de Estatística (IGE).

O modelo proporciona estimacións de: gasto en consumo final dos fogares, demanda de capital (formación bruta de capital), demanda de traballo (ocupados), oferta de traballo (poboación activa) e taxa de paro; deflactor del PIB, custo laboral e índice de prezos de consumo; exportacións e importacións.

As exportacións trátanse de forma distinta que as importacións. Nas exportacións distínguese entre as exportacións ao resto de España e as exportacións ao resto do mundo, mentres que as importacións se consideran nunha única ecuación.

As previsións sobre as variables macroeconómicas do escenario realízanse mediante modelos de ecuacións a curto e longo prazo que incorporan relacións de cointegración en modelos de corrección do erro. O principio deste modelo é que existe unha relación de equilibrio a longo prazo entre as variables económicas e que no curto prazo pode haber desequilibrios, que son corrixidos gradualmente a través de axustes parciais polo termo do erro.

Distínguese, polo tanto, dúas ecuacións de comportamento asociadas: unha ecuación a longo prazo, que explica a evolución tendencial da variable e unha ecuación a curto prazo, que explica a dinámica transitoria de tipo estacionario.

Cada ecuación estímase en dúas etapas. Primeiro estímase os parámetros da ecuación a longo prazo e unha vez obtida a especificación máis adecuada no longo prazo, defínese o mecanismo de corrección do erro como os residuos da ecuación. Na segunda etapa os residuos trátanse como unha variable explicativa mais e procédese á procura de especificación e estimación dos parámetros da ecuación a curto prazo.

A taxa de paro, as exportacións totais, o deflactor de exportacións totais, o stock de capital e o produto interior bruto (PIB) obtéñense como identidades.

A información de base obtense da Contabilidade anual e trimestral de Galicia, dos indicadores conxunturais dispoñibles para a economía galega obtidos a partir das operacións estatísticas elaboradas polo IGE ou das distintas operacións estatísticas nacionais que proporcionan a información para Galicia. Esta información é obxecto de diversas transfor-

macións ata chegar aos datos empregados no modelo. Este tratamento inclúe operacións diversas, como deflactación, enlace de series con distintas bases, cálculo de indicadores compostos, desestacionalización, etc.

Realízanse supostos sobre a evolución das variables esóxenas ao modelo. Estes baséanse nas previsións que realizaron os organismos nacionais e internacionais na súas últimas previsións. Para as variables nas que Galicia presenta un comportamento propio, distinto ao nacional, como a poboación de 16 anos e máis anos, elabóranse uns supostos específicos para Galicia.

#### Supostos básicos

Os principais supostos utilizados para a elaboración das previsións son:

Poboación de 16 e máis anos: Prevese unha traxectoria consistente coas proxeccións de poboación de Galicia.

Demanda interna de España: os supostos sobre a súa evolución elabóranse o IGE a partir das previsións realizadas para España polos organismos públicos nacionais e internacionais.

Demanda interna dos principais países do entorno de Galicia: as hipóteses sobre a evolución da demanda interna dos principais países elaboráronse a partir das previsións máis recentes publicadas por cada país.

Índice de prezos de consumo sen produtos enerxéticos de España: as hipóteses elabóranse o IGE en función da evolución do índice así como das previsións dos distintos organismos.

Tipo de cambio dólar/euro: utilízanse os supostos sobre a evolución que prevé o Banco Central Europeo.

Prezo do petróleo Brent: utilízanse os supostos sobre a evolución que prevé o Banco Central Europeo.

#### Ecuacións

A continuación descríbense brevemente as ecuacións empregadas. En todas elas a frecuencia de observación é trimestral e as series foron axustadas de estacionalidade e calendario.

#### Demanda de traballo

A demanda de traballo queda determinada a partir da función de produción e das condicións de primeira orde de maximización dos beneficios da empresa representativa.



### Demanda de capital

Ao igual que coa demanda de traballo, na teoría a demanda de capital a longo prazo dérvase da función de produción e da condición de primeira orde de maximización de beneficios. Na ecuación do modelo depende do produto interior bruto e do tipo de interese nominal das sociedades non financeiras.

### Oferta de traballo

A ecuación da oferta de traballo (poboación activa) indica que depende da poboación en idade de traballar e da taxa de paro.

### Consumo privado

Na ecuación do consumo final dos fogares a única variable explicativa como tal é o PIB, que actúa como aproximación á renda dos fogares.

### Exportacións ao resto de España

As exportacións galegas ao resto de España dependen da demanda interna española e dun índice de competitividade, medido a través dos prezos de exportación dos países competidores no mercado do resto de España.

### Exportacións ao resto do mundo

As exportacións ao resto do mundo dependen principalmente dun indicador de demanda mundial.

### Importacións

As importacións dependen da demanda interna.

### Deflactor do PIB

A ecuación que describe o deflactor do PIB considera que a súa evolución depende do custo laboral, do índice xeral de prezos de exportación dos países competidores, da inversa da relación capital – produto e da produtividade total dos factores.

### Deflactor de exportacións ao resto de España

O deflactor de exportacións ao resto de España depende dos prezos internos, aproximados polo deflactor do PIB, e dos prezos de exportación dos competidores do resto de España.

### Deflactor de exportacións ao resto do mundo

O deflactor de exportacións ao resto do mundo depende do prezo de exportación dos países competidores do resto do mundo.

Deflactor de importacións

O deflactor de importacións depende dos prezos internos e dos prezos externos dos provedores.

Custo laboral

A ecuación de custo laboral mostra que a súa evolución depende da produtividade marginal do traballo a prezos correntes.