

# Situación Galicia 2023

25 de enero de 2023

## Mensajes principales



### PIB

En 2022 el crecimiento del PIB en Galicia habría alcanzado el 4,1%. Se espera que la recuperación continúe en 2023 y 2024, cuando el avance podría situarse en un 0,7% y un 3,4%. De cumplirse este escenario se crearían 17 mil nuevos puestos de trabajo en el conjunto de los dos años y Galicia habría recuperado el nivel de PIB per cápita precrisis a finales de 2022. .



### La economía podría experimentar una contracción

No es descartable que el PIB experimente una contracción a corto plazo. La entrada en recesión de la Eurozona y el agotamiento de la recuperación del turismo harán que la contribución al crecimiento de la demanda externa sea negativa en 2023 y 2024. El gasto de los hogares se verá afectado por el aumento de los precios, la mayor incertidumbre, la desaceleración del empleo y la subida de los tipos de interés. Además, la actividad industrial podría sufrir el efecto de la resolución tardía de los cuellos de botellas y del coste energético.



### No se observan desequilibrios sectoriales

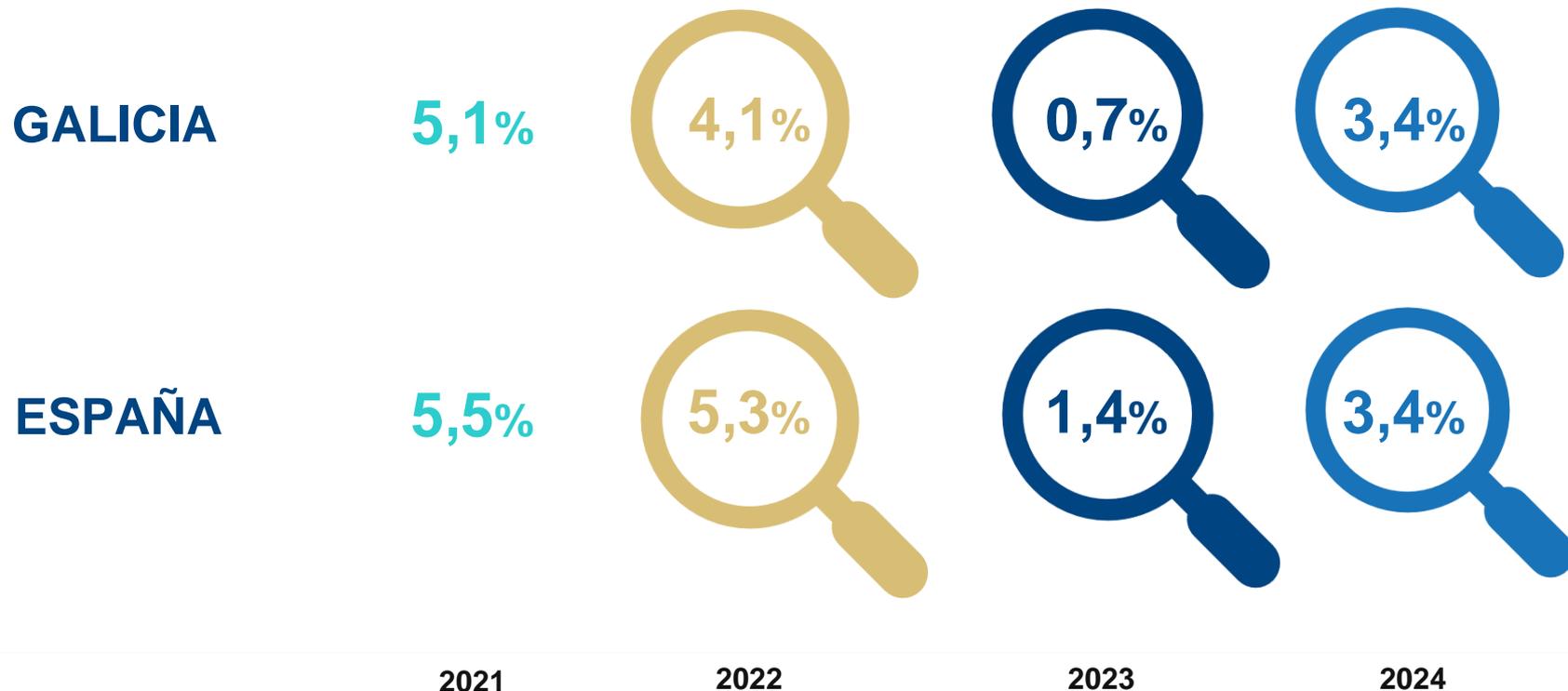
La actividad ganará tracción a medida que se ejecuten los fondos NGEU y se desvanezcan las incertidumbres que afectan a familias y empresas. La corrección de la inflación continuará y no parece que haya problemas en el suministro de gas. Empresas y familias se encuentran mejor preparadas para enfrentar un entorno de mayor volatilidad. No se observan desequilibrios en los sectores económicos.



### Riesgos

Los factores que podrían hacer que el escenario deteriore continúan siendo numerosos. La tensión geopolítica se podría extender. Un aumento de los casos de COVID en China y un eventual retorno a las políticas de confinamiento total pondrían en riesgo la disponibilidad de inputs. La falta de un pacto de rentas puede llevar a que la inflación se mantenga elevada. El BCE podría sobre reaccionar. Es necesario dar certeza sobre la carga fiscal y la sostenibilidad de las finanzas públicas. La falta de capital humano con formación adecuada es una restricción al crecimiento de las empresas.

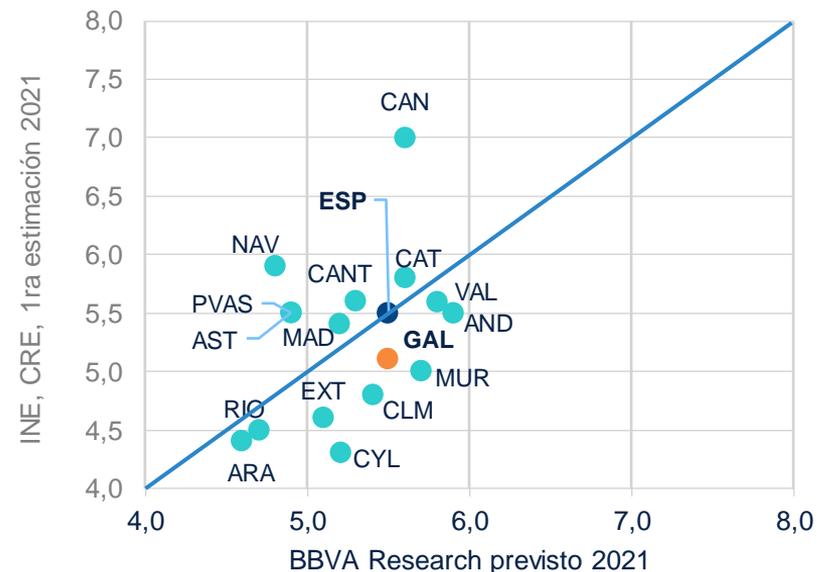
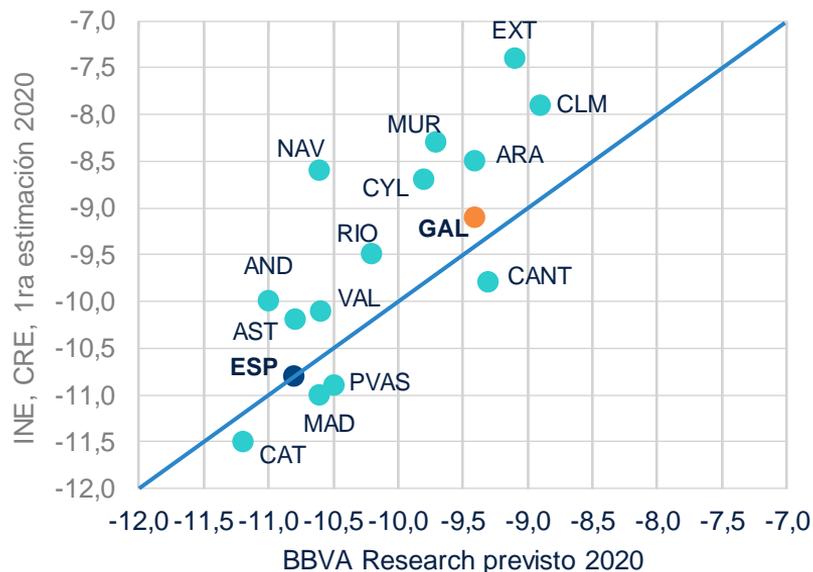
Se observa una desaceleración en el segundo semestre de 2022,  
... que continuará en el 2023 pero será de corta duración



# Galicia tuvo una caída menor que la del conjunto de España en 2020 y una recuperación similar, en línea con las estimaciones de BBVA Research

## VARIACIÓN DEL PIB EN 2020 Y EN 2021

(%, CRECIMIENTO ANUAL)



Baleares (-21,7%) y Canarias (-18,1%) (ambas fuera de gráfico) lideraron las caídas en 2020. Balears fuera de escala en 2021 (INE:10,7, BBVA: 10,9)

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

# Se observa una desaceleración en el segundo semestre de 2022, ... que continuará en el 2023 pero será de corta duración

## AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL

(CVEC, 4T19 = 100)



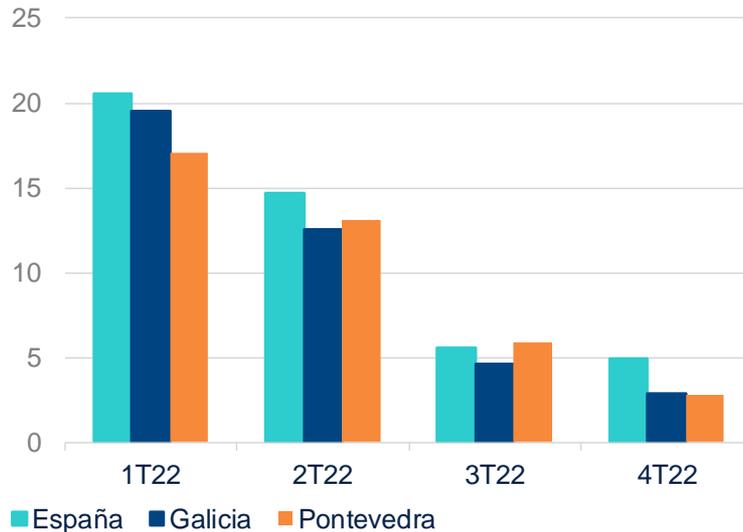
Fuente: BBVA Research a partir de la Seguridad Social.

La afiliación se desacelera a partir del tercer trimestre, sobre todo en el conjunto de los municipios no pertenecientes a grandes áreas urbanas. Sin embargo, el mercado laboral en A Coruña estaría mostrando una mayor fortaleza que en el resto de territorios.

## Se observa una desaceleración en el segundo semestre de 2022, ...que continuará en el 2023 pero será de corta duración

### GASTO DE RESIDENTES NACIONALES CON TARJETA EN TPV DE BBVA

(DEFLACTADO CON EL IPC AUTONÓMICO, A/A, %)

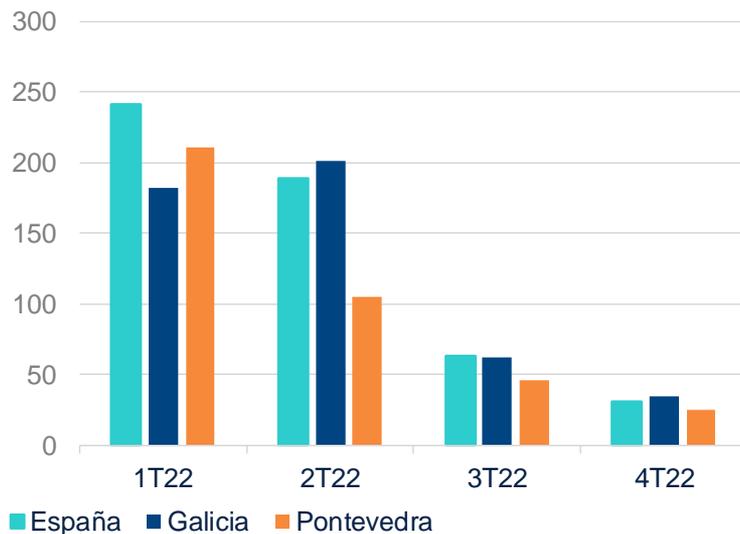


- La inflación, la incertidumbre y el menor dinamismo del empleo desaceleran el avance del consumo.
- Pero contrariamente a lo que se podía esperar hace unos meses, el gasto con tarjeta registrado en los TPV de BBVA muestra que el consumo continúa aumentando en el 4T en todas las comunidades autónomas.
- En Galicia, el avance es ligeramente inferior al que se observa en el conjunto del territorio español.

## Se observa una desaceleración en el segundo semestre de 2022, ...que continuará en el 2023 pero será de corta duración

### GASTO REGISTRADO EN LOS TPV DE BBVA REALIZADO CON TARJETAS EXTRANJERAS

(A/A, %)



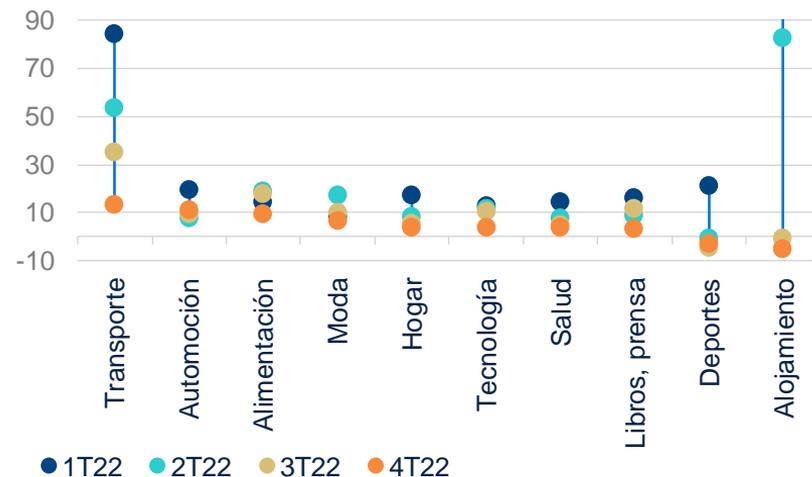
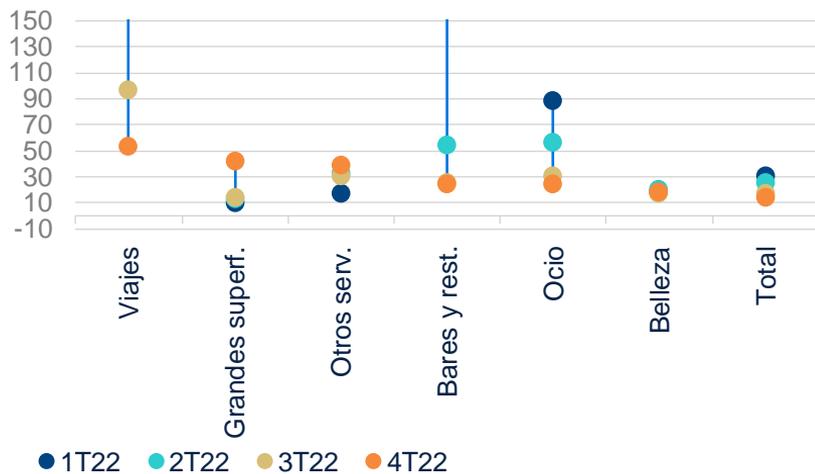
- Tras la fuerte recuperación del turismo hasta el 2T22, los destinos locales empiezan a acercarse a los niveles de ocupación precrisis.
- Esta dinamización del gasto turístico, que ha supuesto un impulso diferencial para Baleares, la C. Valenciana, Canarias o Cataluña, pierde potencia en el segundo semestre. Pero apoyado en el aumento de los precios, el gasto con tarjeta supera los niveles prepandemia, sobre todo en las zonas más dependientes del turismo.
- El impacto no es tan evidente en Galicia por el mayor enfoque hacia el turismo nacional.
- Hacia delante, el recorrido del turismo es menor, y se verá afectado por la menor renta disponible en los mercados de origen.

# Los datos de los últimos meses señalan una desaceleración de la actividad

El consumo se está desacelerando, especialmente en los sectores vinculados con el turismo

## GASTO PRESENCIAL NOMINAL CON TARJETA EN GALICIA Y POR SECTOR\*

(A/A, %)



\*Gasto con tarjetas emitidas por BBVA más gasto de no clientes en los TPV de BBVA.

Datos de Viajes para 1T (401) y; 2T (307), de bares y restaurantes en 1T (153) y de Alojamiento en 1T (139) fuera de escala.

Fuente BBVA Research a partir de BBVA.

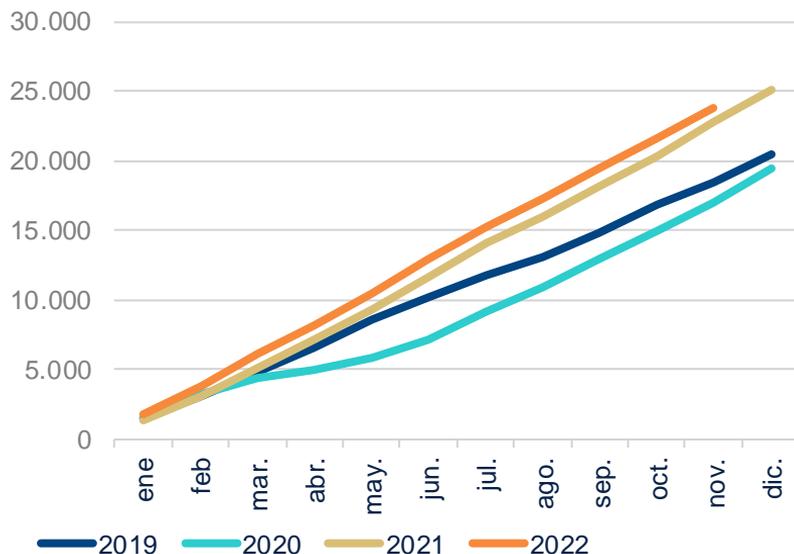
Los datos de gasto con tarjeta evidencian una desaceleración del consumo de los hogares en el tercer y cuarto trimestre, en particular el ligado a ocio y turismo (viajes, transporte, alojamiento) pero también en productos para el hogar, moda y salud. Aunque esta desaceleración no es tan intensa como se esperaba.

# Los datos de los últimos meses señalan una desaceleración de la actividad

La compra de vivienda muestra un ajuste, después de un período de fuerte crecimiento

## VENTA DE VIVIENDAS

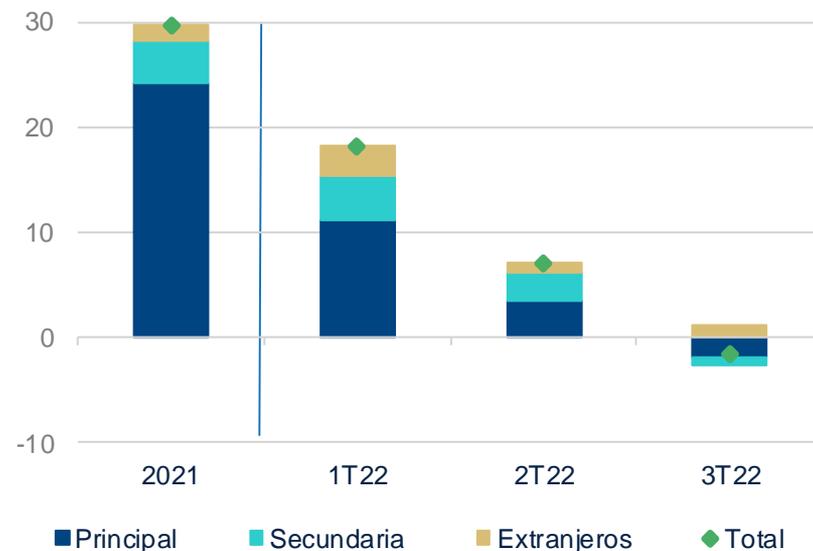
(ACUMULADO EN LO QUE VA DE AÑO)



Fuente: BBVA Research a partir de CIEN

## VENTA DE VIVIENDAS POR SEGMENTOS

(CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO INTERANUAL, PP)



Fuente: BBVA Research a partir de MITMA

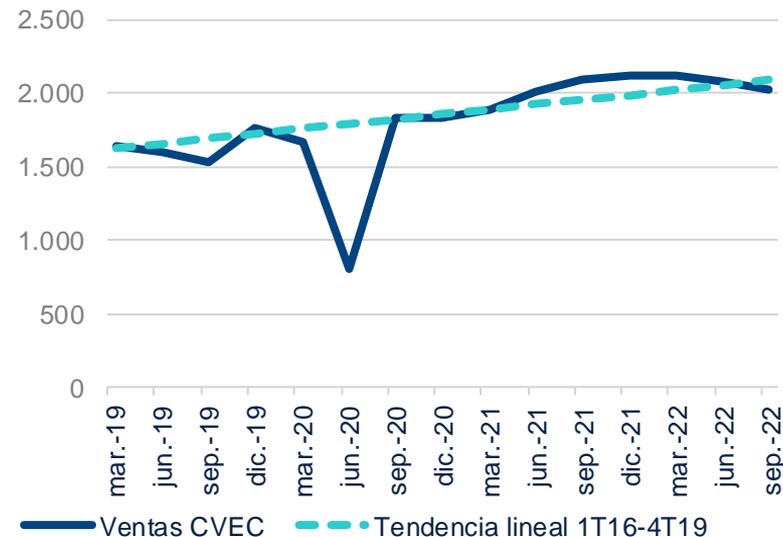
En un contexto de crecimiento de las ventas, las operaciones de extranjeros son las que más han crecido en los nueve primeros meses de 2022 (36,7% a/a), lo que ha elevado su peso en 1,1pp hasta el 5,7% del total de operaciones. En el 3T22 cayeron las ventas en todos los segmentos excepto en los extranjeros.

# Los datos de los últimos meses señalan una desaceleración de la actividad

La venta de viviendas en Pontevedra también se ha desacelerado

## PONTEVEDRA: VENTA DE VIVIENDAS

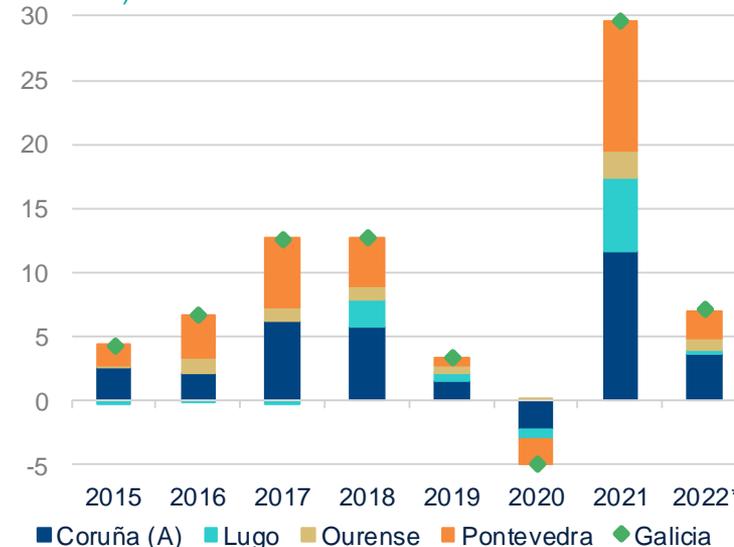
(COMPORTAMIENTO TENDENCIAL Y DATOS OBSERVADOS, DATOS CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de MITMA

## VENTA DE VIVIENDAS

(CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO INTERANUAL EN GALICIA)



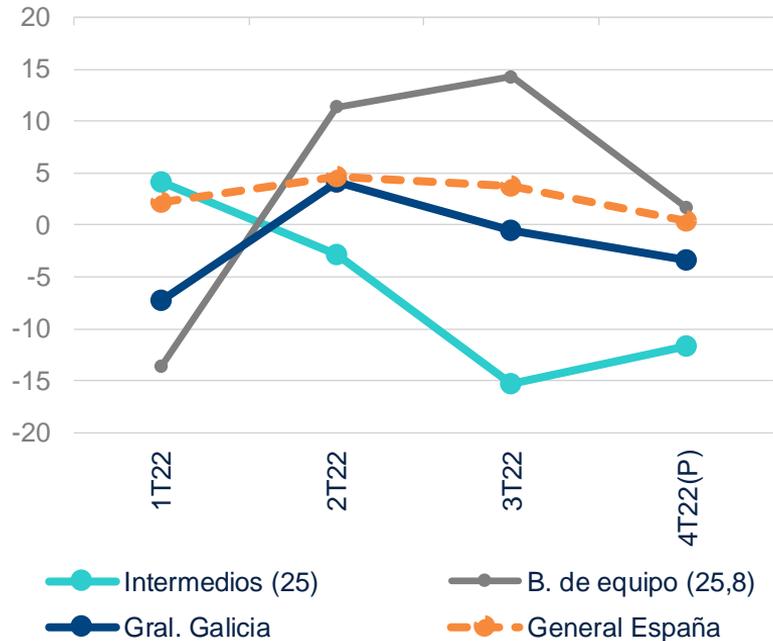
\* Acumulado enero septiembre 2022

Fuente: BBVA Research a partir de MITMA

El ritmo de ventas de vivienda se ha desacelerado en Pontevedra en el 3T22 se ha situado por debajo de la tendencia que se describía desde antes de la pandemia. Entre enero y septiembre de 2022, las transacciones en Pontevedra crecieron el 4,1% a/a, 2,3pp menos que el crecimiento en la región. En la provincia se realizan en torno al 32% de las transacciones de toda la comunidad. En 2021 fue la responsable del 34% del crecimiento de ventas en Galicia y en el acumulado 12 meses hasta sep-22 del 31%, perdiendo relevancia a favor de A Coruña.

## Se observa una desaceleración en el segundo semestre de 2022, ...que continuará en el 2023 pero será de corta duración

### INDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL\* (A/A, DATOS CVEC)



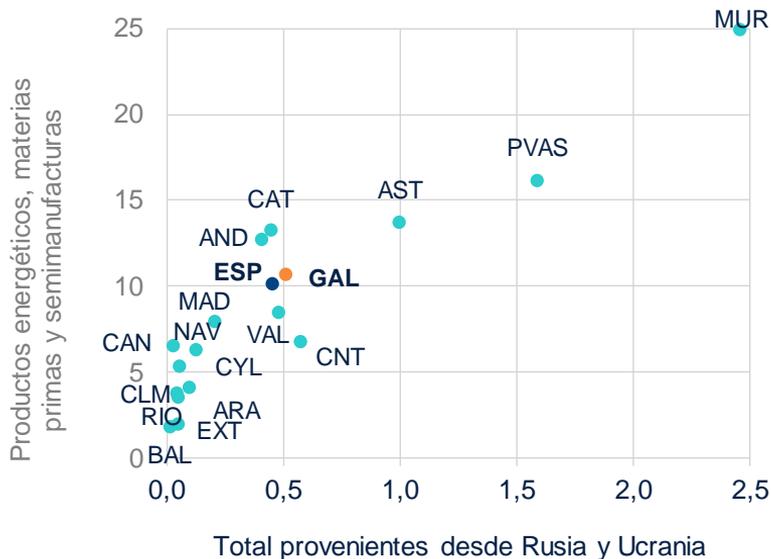
- La industria gallega habría avanzado a un menor ritmo que la del conjunto de España, debido a una mayor debilidad de los bienes intermedios que se muestran más sensibles a la desaceleración de la demanda europea y al aumento de los costes asociado a la guerra en Ucrania.
- Por otro lado, la producción de bienes de equipo habría avanzado de forma más favorable, aunque se observó una desaceleración a finales de año.

Entre paréntesis, la ponderación de cada grupo en el IPI de Galicia.  
4T22: Previsiones realizadas con información hasta noviembre.  
Fuente BBVA Research a partir del INE.

## Desaceleración del crecimiento en 2022 e inicios de 2023

La exposición directa en bienes a Rusia y Ucrania, y los efectos indirectos de la guerra, tienen un impacto negativo en Galicia algo mayor del esperado para el conjunto de España

### IMPORTACIONES DESDE RUSIA Y UCRANIA E IMPORTACIONES TOTALES DE BIENES INTERMEDIOS (PESO EN EL PIB REGIONAL, PROMEDIO 2014-21, %)



- Entre 2014 y 2021, una quinta parte del carbón y un 8% del petróleo y derivados que importó España provino de Rusia. Y Ucrania fue el origen del 20% de los cereales y el 10% de las grasas y aceites.
- El PIB de Galicia está marginalmente más expuesto que la media a las importaciones de energía, materias primas y semimanufacturas, cuyos mercados internacionales se han visto más distorsionados por la guerra en Ucrania.
- Además, los cuellos de botella en algunas actividades industriales, como el sector del automóvil, le pueden haber afectado más.

\* En País Vasco, la más expuesta, las exportaciones de bienes a estos dos mercados alcanzaron el 0,38% del PIB regional, en promedio, entre 2014 y 2021. Las exportaciones totales de País Vasco supusieron, en el mismo período, el 34% de su PIB.

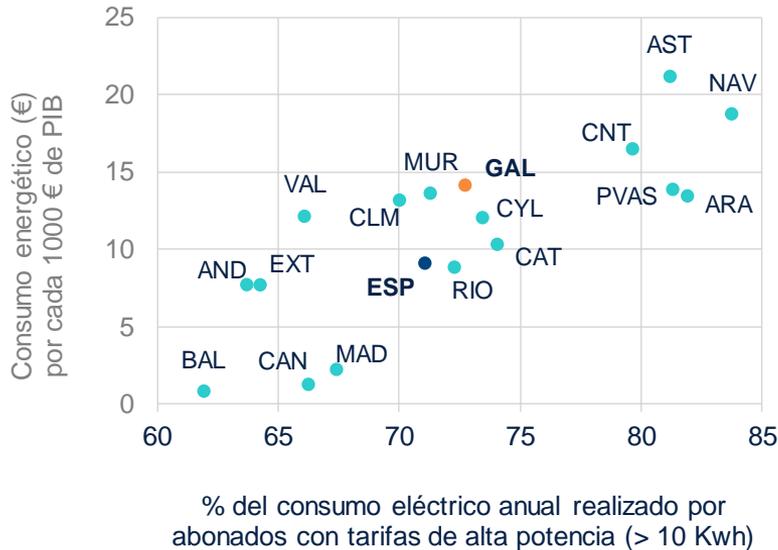
Bienes intermedios: productos energéticos, materias primas y semimanufacturas.

Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

## Desaceleración del crecimiento en 2022 e inicios de 2023

El mayor impacto viene por el precio de la energía, que limita la recuperación de las zonas industriales

### CONSUMO ELÉCTRICO DE GRANDES CONSUMIDORES\* Y CONSUMO ENERGÉTICO POR UNIDAD DE PIB (2019)



(\*) Suministro anual a los consumidores con tarifas mayores de 10 Kwh sobre el total de suministros eléctricos en la región.

Fuente: BBVA Research a partir de Encuesta de Consumos Energéticos, INE y de Estadística de la Industria de la energía eléctrica, 2019. Ministerio para la transición ecológica y el reto demográfico.

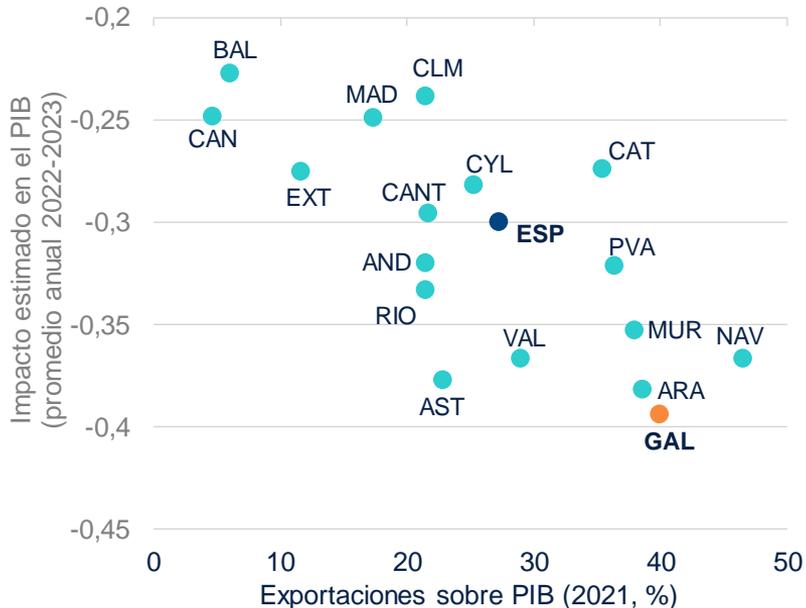
- La industria podría ser la más perjudicada. El impacto depende del nivel de competencia y de la estructura de mercado. Las manufacturas compiten con el resto del mundo y necesitan insumos que lleguen a tiempo.
- En Galicia la relevancia de las grandes industrias consumidoras de energía es mayor, así como la intensidad energética de su producción.
- En servicios y construcción, el ahorro acumulado durante la crisis y la reducción del riesgo sanitario dinamizan la demanda. Adicionalmente, tipos de interés reales bajos (por la elevada inflación) impulsan el gasto de las familias. Esto permitirá un mayor traspaso a precios del incremento en costes.

## Desaceleración del crecimiento en 2022 e inicios de 2023

El mayor precio de la energía se nota más en la industria, el agroalimentario y la construcción

### IMPACTO DEL ENCARECIMIENTO DEL PRECIO DEL PETRÓLEO EN EL CRECIMIENTO DEL PIB

(EFECTO DE UN AUMENTO DEL 10% DEL PRECIO A LARGO PLAZO, PP)



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

- El precio del petróleo se situó en los 100\$ de media en 2022 y se prevé que se mantendrá en torno a los 90\$/b en 2023 (30 y 27\$/b más que lo previsto antes del inicio de la guerra).
- El impacto sectorial está siendo desigual. El mayor coste de transporte es especialmente negativo para sectores abiertos a la economía mundial, como la industria, el agroalimentario y la construcción... o la logística.
- Las economías más abiertas, especialmente en bienes, están más expuestas al coste del petróleo, tanto por su estructura productiva como por el coste del transporte. En Galicia, un aumento del precio del petróleo del 10% restaría casi 0,4 pp. al aumento del PIB por año.
- Las CC. AA. con más peso de los servicios podrían verse menos afectadas.

## Desaceleración del crecimiento en 2022 e inicios de 2023

Las restricciones de oferta limitan las ventas en algunos sectores

### MATRICULACIONES DE TURISMOS

(4T2019 = 100, CVEC)



(\*) CVEC: corregido de variaciones estacionales y de calendario.  
4T22, previsiones con información hasta el mes de noviembre  
Fuente: BBVA Research a partir de DGT.

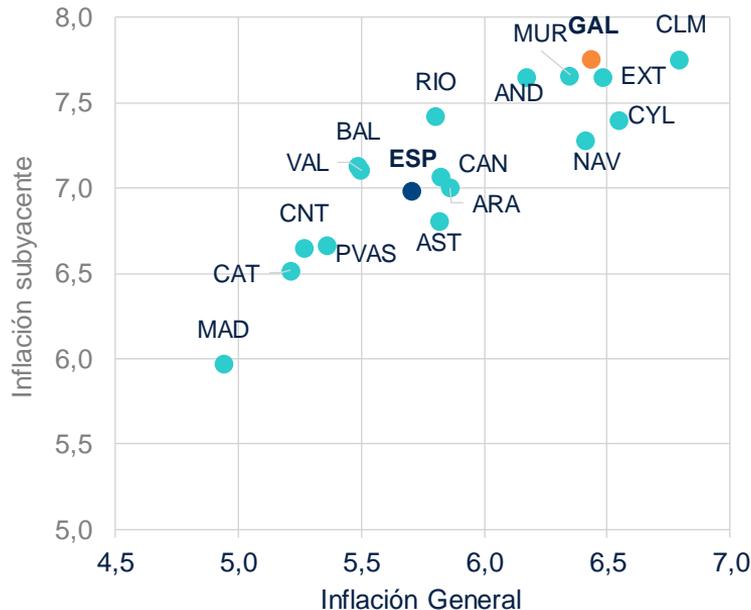
- El porcentaje de empresas de fabricación de vehículos de motor que declaran que **la escasez de insumos limitó su producción se mantiene muy elevado (82% en el 2T22)**, lo que ha contribuido a reducir el valor añadido del sector en un 56% entre oct-20 y mar-22.
- Se estima que esto **reste entre 10 y 12 pp al aumento de las matriculaciones de turismos en el bienio 2021-2022**.
- **Los cuellos de botella han comenzado a relajarse.** En el 3T22, el porcentaje de fabricantes de automóviles que indica que la falta de material condiciona su producción se redujo en 10 pp.
- **Si la escasez de componentes revierte totalmente desde finales de este año, las ventas de autos podrían crecer en 10 pp adicionales en 2023, y venderse más de 1 millón de turismos.**

## Desaceleración del crecimiento en 2022 e inicios de 2023

El mayor precio de combustibles y materias primas lastra la competitividad de la economía gallega

### INFLACIÓN. GENERAL Y SUBYACENTE

(DICIEMBRE-22, %, A/A)

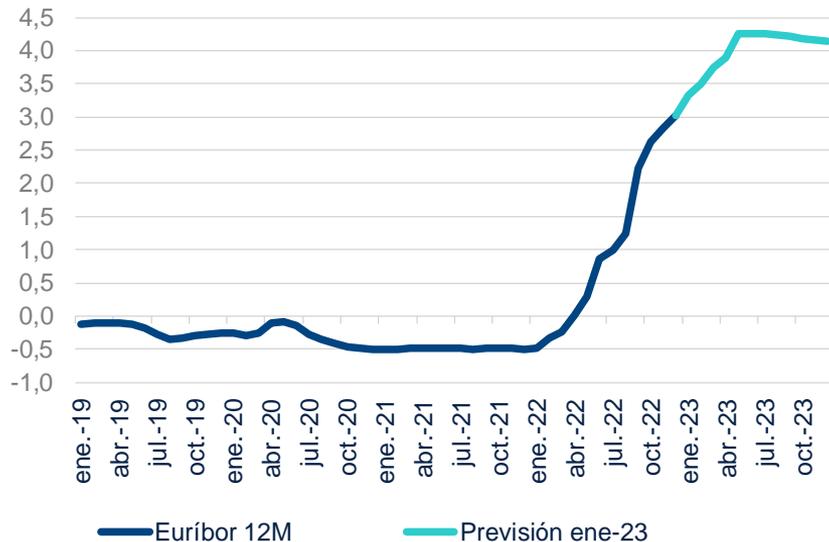


- Aunque se observa una corrección en los últimos meses, el encarecimiento de los precios energéticos y de las materias primas ha incrementado la inflación. En diciembre la inflación general se situó en el 6,4% en Galicia (5,7% en España) y la subyacente, en el 7,8% (7,0% en España).
- La aceleración en 2021 se explicaba, en buena parte, por impacto negativo del fuerte incremento de precio del gas y la electricidad.
- Ahora, a esto hay que sumar los efectos del conflicto en Ucrania, que vuelven a aumentar los precios energéticos, pero impactan también en otros productos relevantes en la región como los componentes de automoción o algunas materias primas.

## Desaceleración del crecimiento en 2022 e inicios de 2023

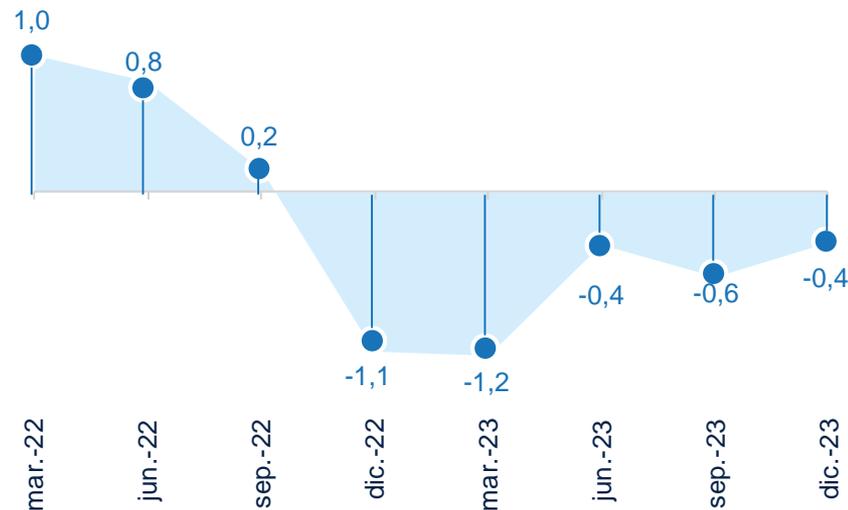
El BCE ha respondido a la mayor inflación con incrementos en los tipos de interés

### EURÍBOR 12 MESES (PROMEDIO MENSUAL, %)



Fuente: BBVA Research a partir de BCE

### CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO TRIMESTRAL DEL CONSUMO PRIVADO DEL CAMBIO EN LOS TIPOS DE INTERÉS REALES\* (pp.)



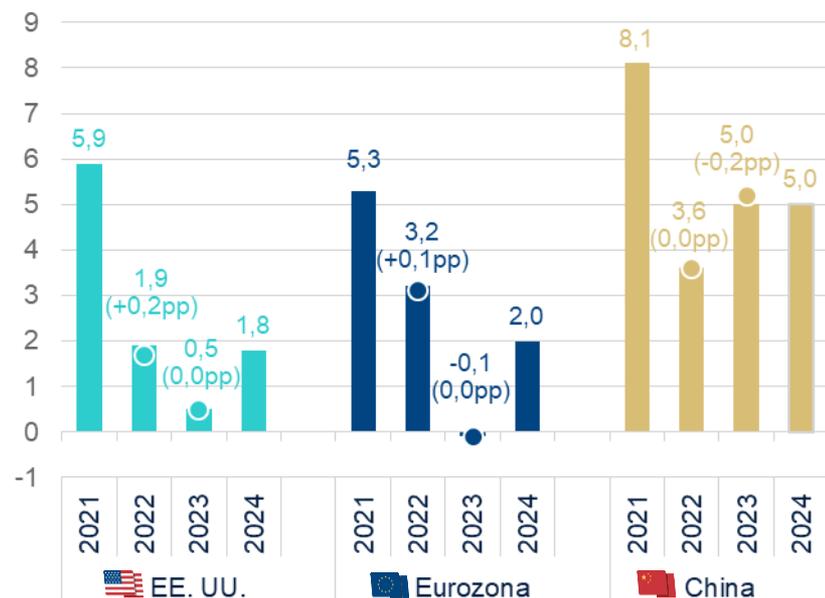
\*Tipo de interés del saldo vivo de crédito hipotecario deflactado con el deflactor del consumo privado.  
Fuente: BBVA Research.

La carga financiera de las familias y empresas puede verse incrementada como consecuencia del aumento de los tipos de interés y de la desaceleración económica. La situación es muy distinta de la de 2008, con diferencias regionales menores.

# El crecimiento pierde impulso ante el repunte de la inflación, las subidas de tipos, el encarecimiento del gas en Europa y la COVID en China

## PIB: CRECIMIENTO ANUAL EN TÉRMINOS REALES

(%)



● Previsiones anteriores (oct-22) ■ Previsiones actualizadas (nov-22)

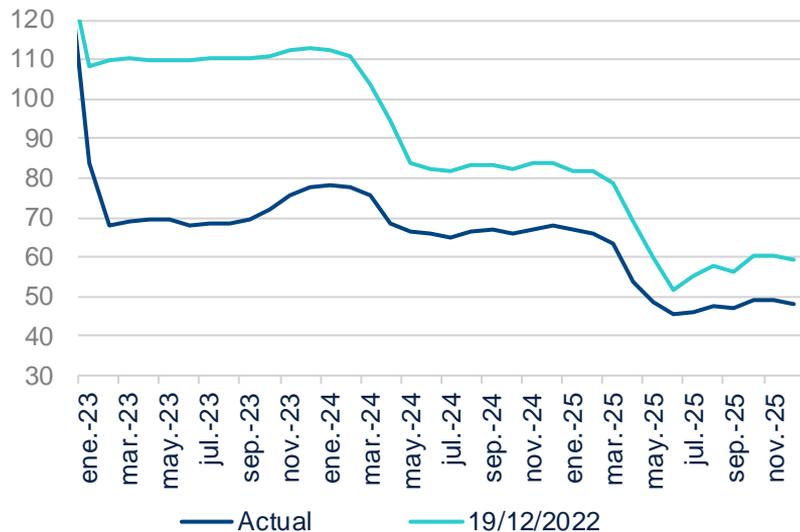
\* Cambio de previsión entre paréntesis.

Fuente: BBVA Research.

- En EE. UU., la caída del PIB en el 1S y el ajuste monetario sesgan a la baja el crecimiento en 2022; se espera una ligera recesión a mediados de 2023.
- En la Eurozona, los datos recientes respaldan una revisión al alza en 2022, pero la actividad se moderará hacia delante por los problemas en los mercados del gas y la subida de tipos; una recesión en los próximos trimestres es probable.
- Las recesiones serán leves, dada la fortaleza de los balances de los hogares, las empresas y los bancos.
- En China, se recorta el crecimiento de 2022 por el impacto de la COVID y las tensiones en los mercados inmobiliarios; se espera una recuperación en 2023.

# La economía mejorará a medida que se aclaren las incertidumbres actuales: los precios de los combustibles ya caen

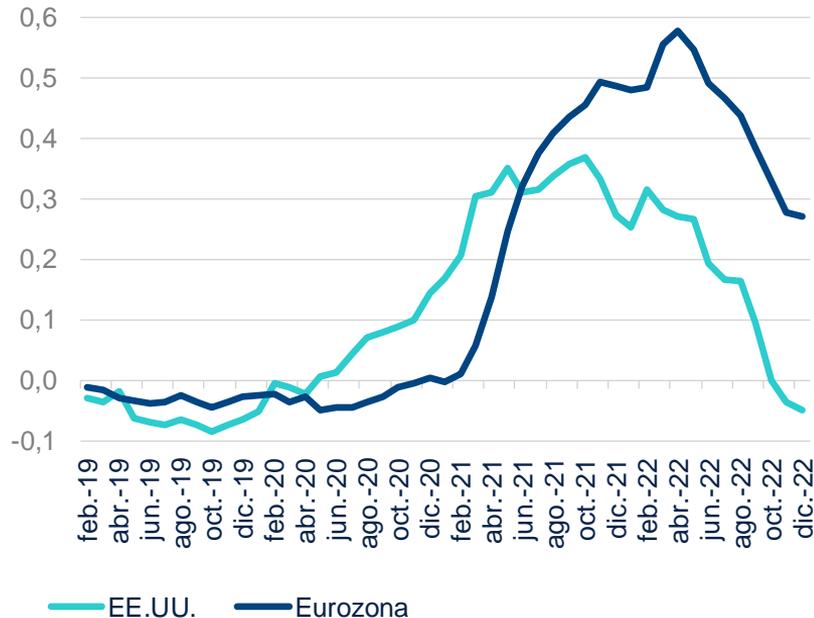
## FUTUROS DEL PRECIO DEL GAS EUROPEO (EUR/MWH)



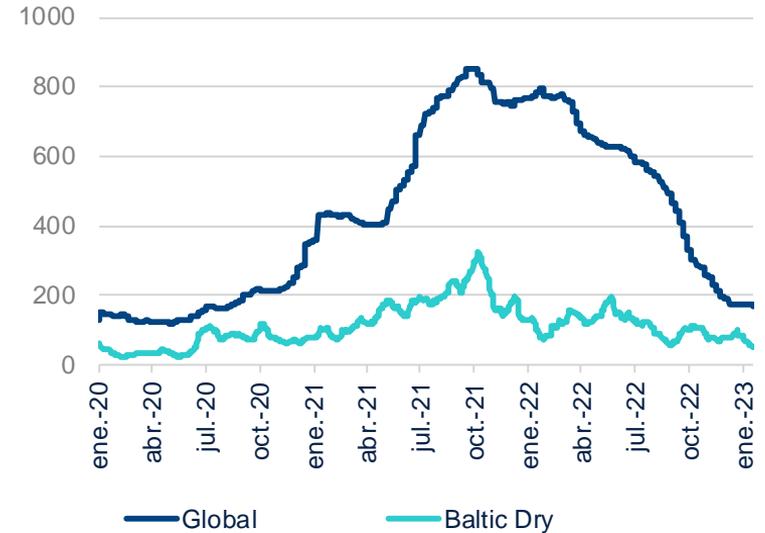
- Escenario base: precios elevados (cerca de los niveles actuales), sin escasez de gas: los flujos de otras fuentes, las existencias y las medidas de ahorro compensarían la menor oferta en 2023-24, al menos si las importaciones de Rusia siguen en los niveles actuales y las temperaturas se mantienen cerca de los promedios históricos.
- Si Rusia reduce aún más el suministro por gasoductos, habría suficiente gas para el invierno de 2023, pero sería necesario un racionamiento adicional en 2024.
- Si Rusia recorta el suministro de gas natural licuado (GNL), el impacto no sería muy significativo: los mercados son globales, lo que implica que la UE acabaría importando GNL de otros productores.

# La economía mejorará a medida que se aclaren las incertidumbres actuales: las cadenas de producción se van normalizando

## ÍNDICE DE CUELLOS DE BOTELLA BBVA RESEARCH (MEDIA DESDE 2003 = 0)

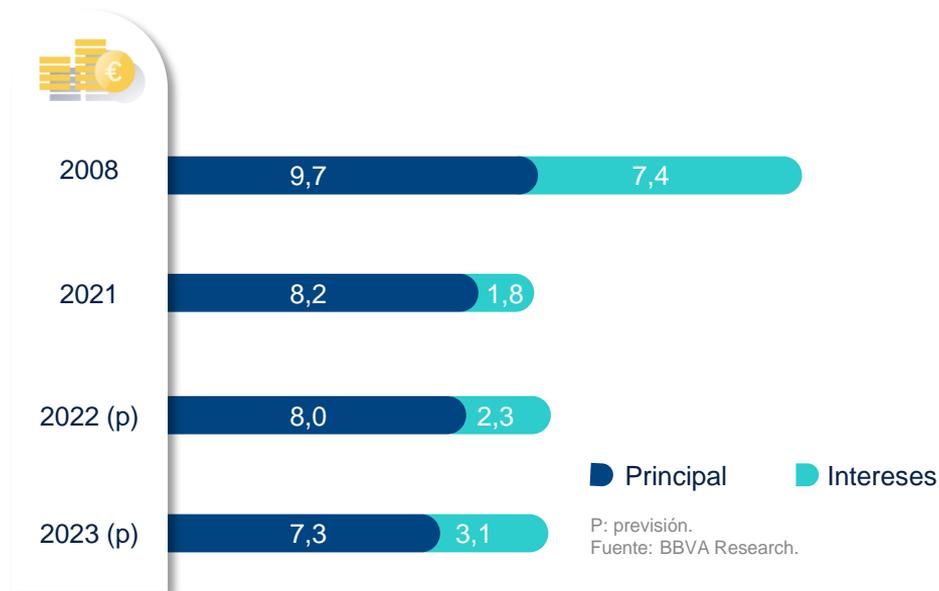


## PRECIO DEL TRANSPORTE DE CONTENEDORES: GLOBAL Y BÁLTICO (ENERO 2012 = 100)

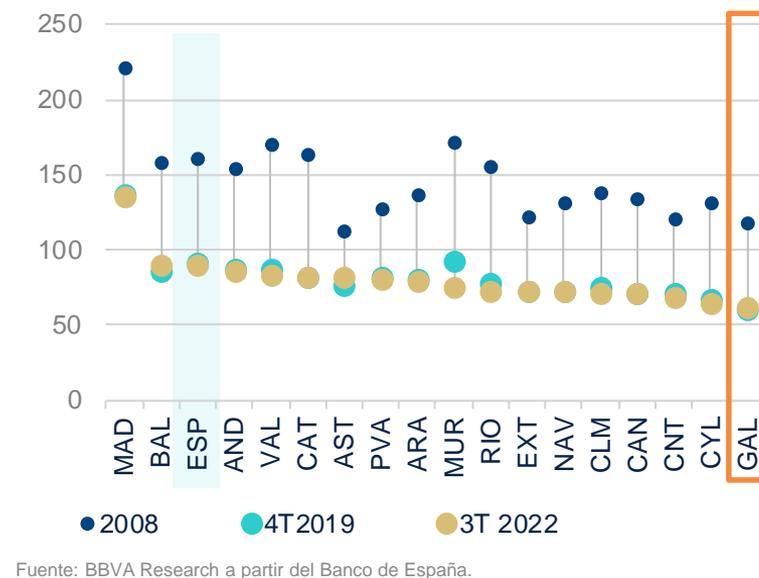


# La economía mejorará a medida que se aclaren las incertidumbres actuales: posición financiera de familias y empresas más saneada

## CARGA FINANCIERA DE LAS FAMILIAS (% DE LA RENTA BRUTA DISPONIBLE NOMINAL)



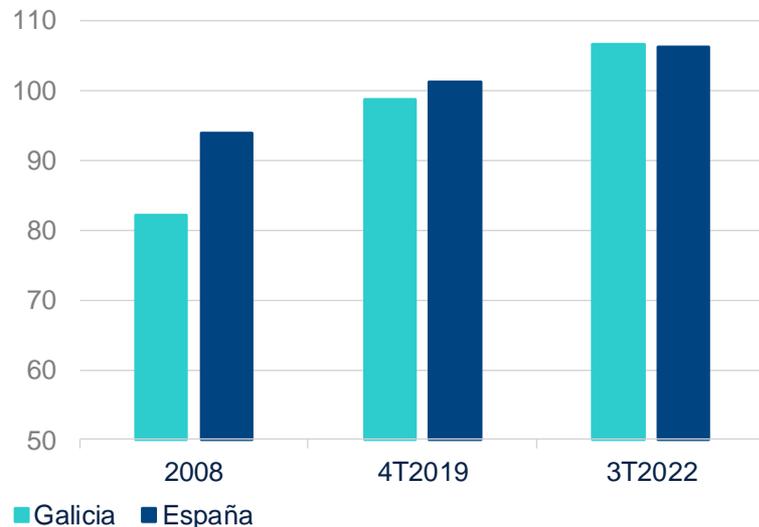
## CRÉDITO A OTROS SECTORES RESIDENTES (% DEL PIB REGIONAL)



La carga financiera de las familias y empresas se verá incrementada por el aumento de los tipos de interés, la inflación elevada y la desaceleración económica. Pero la situación es muy distinta de 2008.

# El exceso de ahorro acumulado por los hogares contribuirá a sostener el consumo y la inversión

## DEPÓSITOS DE OTROS SECTORES RESIDENTES (% DEL PIB REGIONAL)

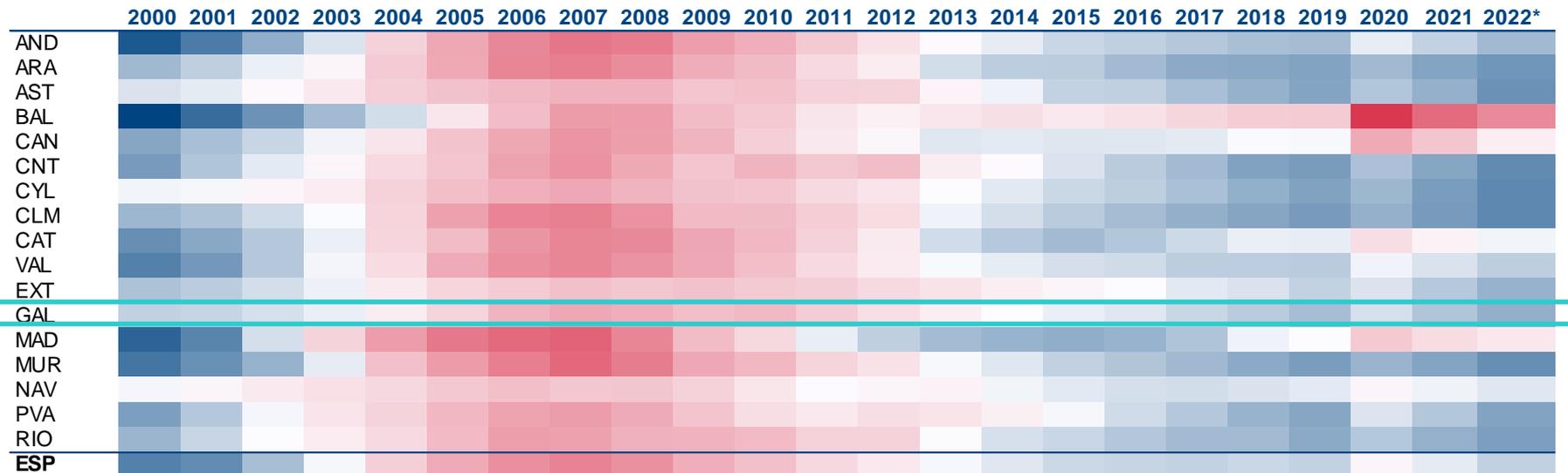


- Además de una posición considerablemente menor en términos de endeudamiento del sector privado, el colchón de ahorro de las familias y empresas gallegas es algo mayor que el que se disponía en el inicio de la crisis de 2008, incluso después de superada la pandemia.
- Esto puede permitir amortiguar en mayor medida la corrección en el consumo en próximos trimestres.
- El volumen de depósitos se ve compensado con un menor nivel de endeudamiento del sector privado, y por tanto, **la posición de Galicia no se puede considerar muy distinta de la del conjunto de España.**

# La economía mejorará a medida que se aclaren las incertidumbres actuales: no hay desequilibrios importantes

## RATIO DEL PRECIO DE LA VIVIENDA MEDIA SOBRE LA RENTA PER CÁPITA

(DESVIACIONES RESPECTO A LA MEDIA 2000-2019)



(\*) Datos hasta el 2T22.

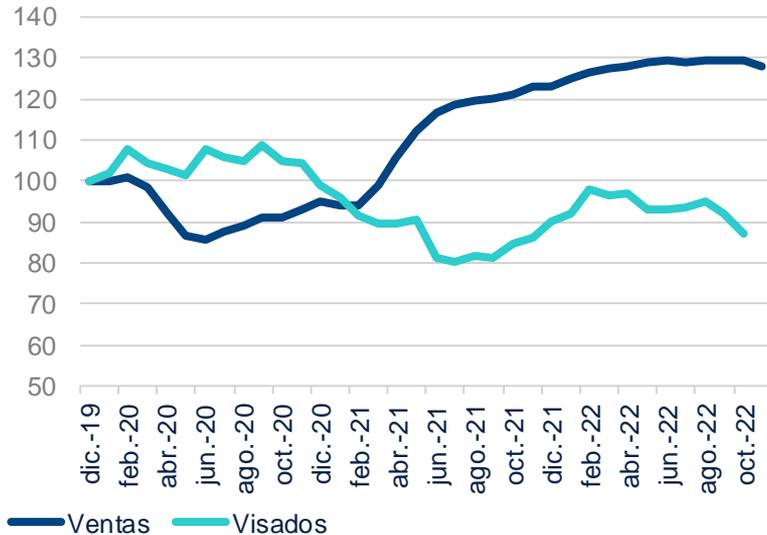
Fuente: BBVA Research a partir del INE y el MITMA.

-3,6  +4,7

A diferencia de lo ocurrido en la crisis de 2008, ahora no se observan desequilibrios relevantes y generalizados en el esfuerzo para la compra de vivienda.

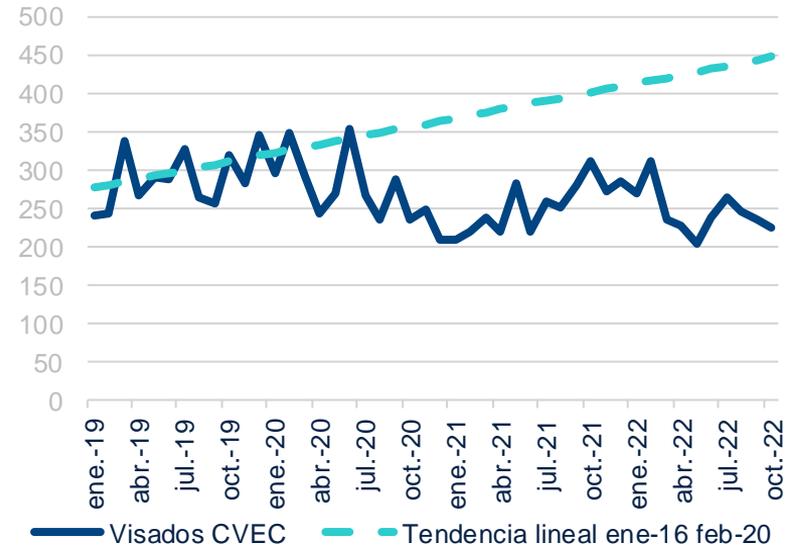
# La economía mejorará a medida que se aclaren las incertidumbres actuales: no hay una sobreoferta de vivienda

## VENTA DE VIVIENDAS Y VISADOS DE OBRA NUEVA (ACUMULADO ANUAL DIC-19 = 100)



Fuente: BBVA Research a partir de MITMA

## VISADOS DE VIVIENDAS (COMPORTAMIENTO TENDENCIAL Y DATOS OBSERVADOS, DATOS CVEC)

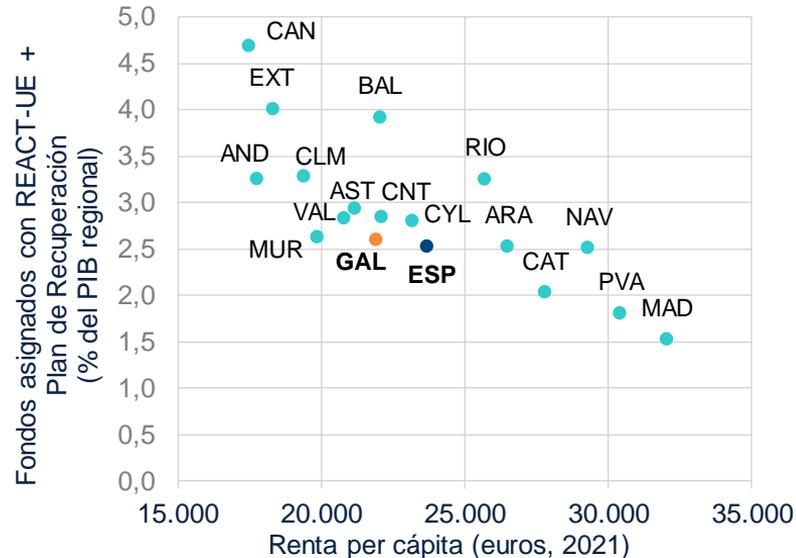


Las ventas han superado los niveles de 2019, y al cierre de 2022 son en torno a un 25% superiores a las registradas a finales de 2019. La firma de visados mostró una elevada volatilidad con una tendencia decreciente en los diez primeros meses de 2022.

# La economía mejorará a medida que se aclaren las incertidumbres actuales: la ejecución de los fondos NGEU debería acelerarse

## ASIGNACIÓN DE FONDOS Y PIB PER CÁPITA POR COMUNIDADES AUTÓNOMAS

(REPARTO DEL REACT-UE + PLAN DE RECUPERACIÓN HASTA EL 30 DE NOVIEMBRE DE 2022, % DEL PIB REGIONAL Y EUROS)

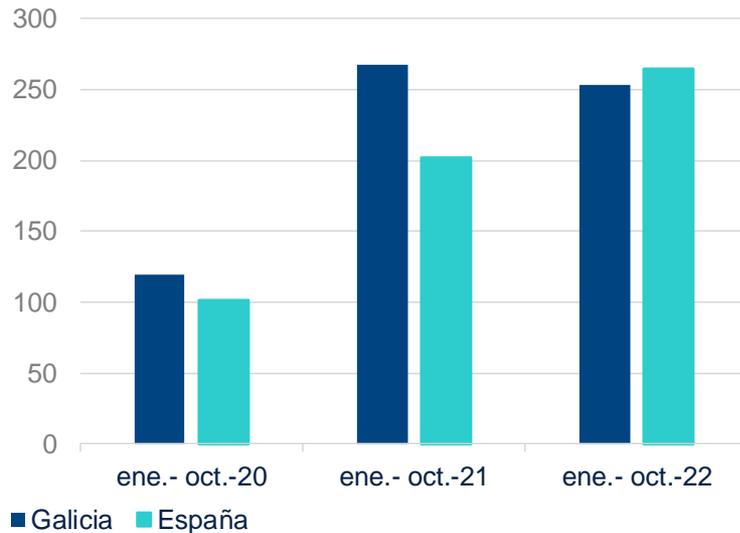


- El reparto de fondos europeos del REACT-UE y del Plan de Recuperación continua avanzando y alcanza los 2,7 puntos del PIB nacional, pero con elevada heterogeneidad.
- Este reparto mantiene, en líneas generales, criterios que favorecen la convergencia regional en PIB per cápita a medio plazo.
- Canarias y Extremadura se mantienen como las más beneficiadas, con un volumen de fondos asignados equivalentes al 5,0% y el 4,4% del su PIB regional hasta noviembre.
- Hasta finales de noviembre, a Galicia se le han asignado ya fondos por valor de 2,6 pp de su PIB regional, en línea con la media española.

# La economía mejorará a medida que se aclaren las incertidumbres actuales: la ejecución de los fondos NGEU debería acelerarse

## LICITACIÓN DE OBRA PÚBLICA

(MISMO PERÍODO DE 2019 = 100)

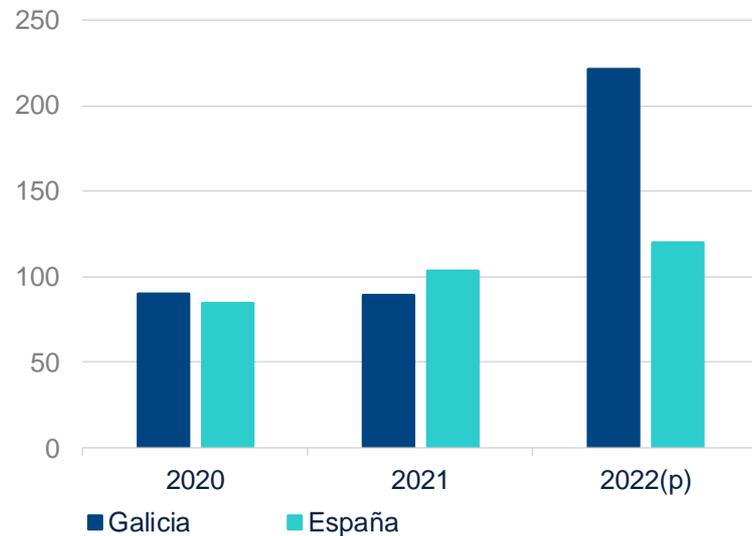


- Desde principios de año, la licitación oficial de obra pública ha alcanzado un nivel superior al de los años anteriores.
- El inicio y la ejecución del Plan de Recuperación podría estar detrás del mayor volumen licitado desde mediados de 2021. En el conjunto de España, más del 15% de la licitación de obra pública se está financiando con el Plan.
- Los avances son relevantes en Galicia, donde la inversión más que duplica la observada en 2019, lo que puede ayudar a acelerar la actividad en próximos trimestres.

# La economía mejorará a medida que se aclaren las incertidumbres actuales: la ejecución de los fondos NGEU debería acelerarse

## VISADOS PARA OBRAS DE EDIFICACIÓN NO RESIDENCIAL. PRESUPUESTOS

(EUROS, MEDIA MENSUAL, 2019=100, CVEC)



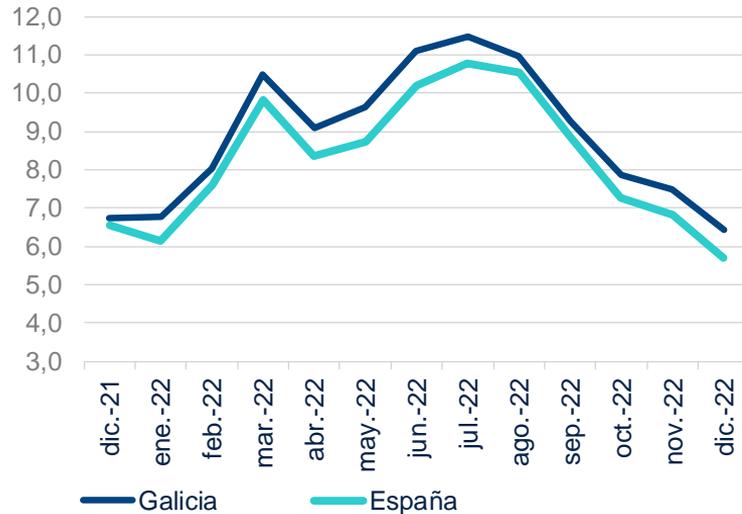
(\*) Previsión para 2022 realizada con información hasta el mes de octubre.  
Fuente: BBVA Research a partir del MITMA.

- Impulsada por los fondos NGEU, la inversión no residencial empieza a acelerar en algunas CC. AA., pero en general esto sucede a un ritmo todavía lento.
- En **Galicia**, en 2020 y 2021 los visados para obra no residencial han evolucionado de forma similar que en España. Pero se **estaría observado un fuerte repunte en 2022**.
- El apoyo de los NGEU, y la recuperación de la confianza y de la demanda europea son clave para que este esfuerzo se traslade a un mayor impulso de la inversión en bienes de equipo.
- Es necesario acelerar la traslación de los fondos desde el sector público hacia el sector privado.

# La economía mejorará a medida que se aclaren las incertidumbres actuales: control de la inflación, pero aun en niveles elevados

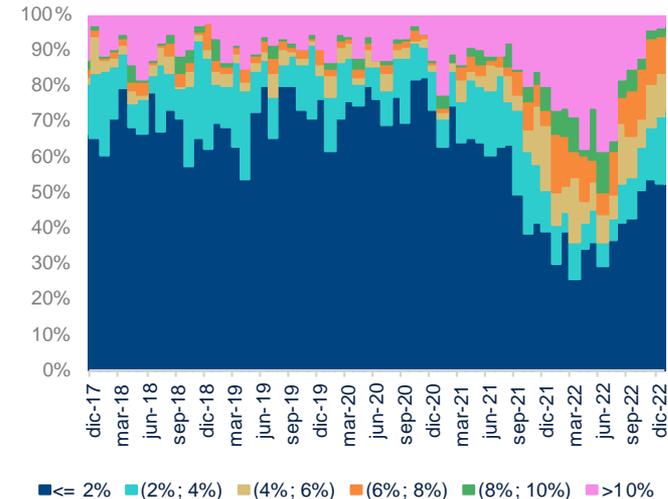
## INFLACIÓN GENERAL

(%, A/A)



## DISTRIBUCIÓN DE LA CESTA DE CONSUMO EN ESPAÑA SEGÚN LA INFLACIÓN SOPORTADA (%)

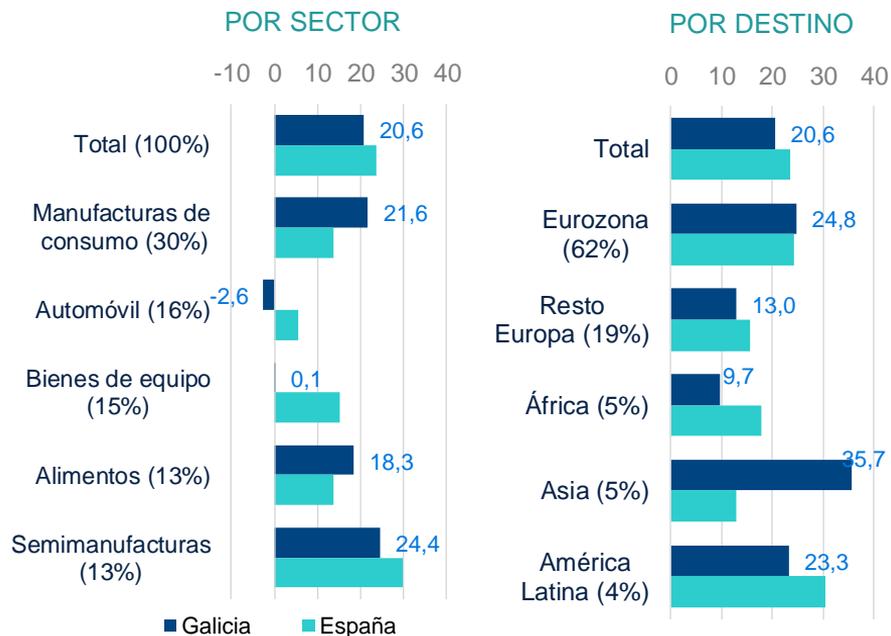
(%)



# Aunque la demanda externa contribuirá negativamente al crecimiento, las exportaciones se muestran dinámicas

## EXPORTACIONES NOMINALES DE BIENES

(ACUMULADO ENERO-OCTUBRE 2022, % A/A)



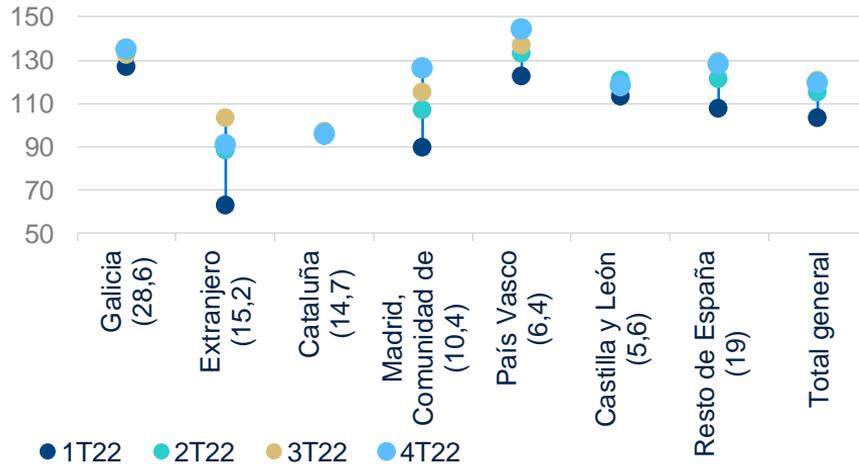
Entre paréntesis se incluye el peso de la rama o zona en el total de exportaciones de Galicia

Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

- Las exportaciones de bienes gallegas avanzan impulsadas por las manufacturas de consumo y las semimanufacturas. Europa y Asia, los mercados más vigorosos.
- La recuperación de las ventas al exterior se ve dificultada por la debilidad de las exportaciones hacia el resto de Europa (los territorios más afectado por la guerra).
- En términos nominales, las exportaciones de bienes gallegas de los primeros diez meses de 2022 superan en un 36% las del mismo período de 2019 (31% en el caso de España).
- Descontando el efecto de los precios, las exportaciones gallegas estarían creciendo un 2,6% a/a, mientras que las del conjunto de España un 4,2% a/a.

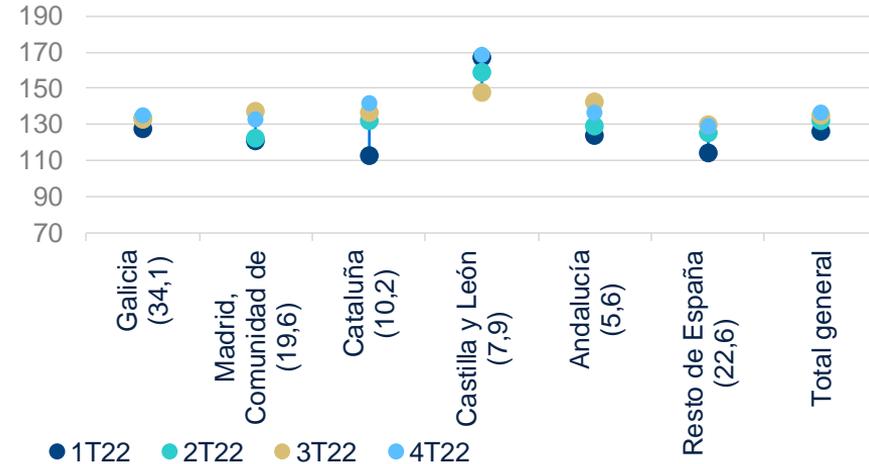
# Aunque la demanda externa contribuirá negativamente al crecimiento, las exportaciones se muestran dinámicas

## GASTO PRESENCIAL DE CLIENTES DE BBVA\* RESIDENTES EN GALICIA POR CC.AA. DE DESTINO (MISMO MES DE 2019=100)



Gasto presencial con tarjetas emitidas por BBVA realizado fuera de la provincia de residencia habitual. Entre paréntesis, el peso en el gasto total.  
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

## GASTO PRESENCIAL EN GALICIA DE CLIENTES DE BBVA\* RESIDENTES EN OTRAS CC.AA. (MISMO MES DE 2019=100)



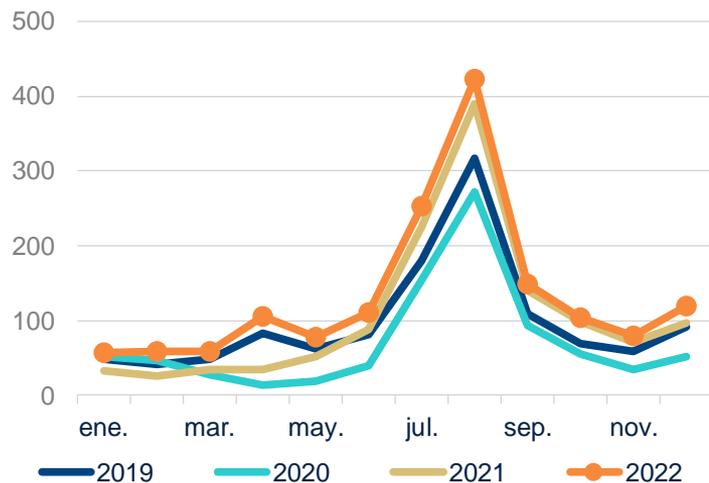
Los gallegos volvieron a gastar en otras comunidades como antes de la pandemia ya desde el 1r trimestre de 2022, y desde el verano, también en el extranjero. El gasto de los visitantes provenientes de otras CCAA también se ha normalizado

# Aunque la demanda externa contribuirá negativamente al crecimiento, las exportaciones se muestran dinámicas

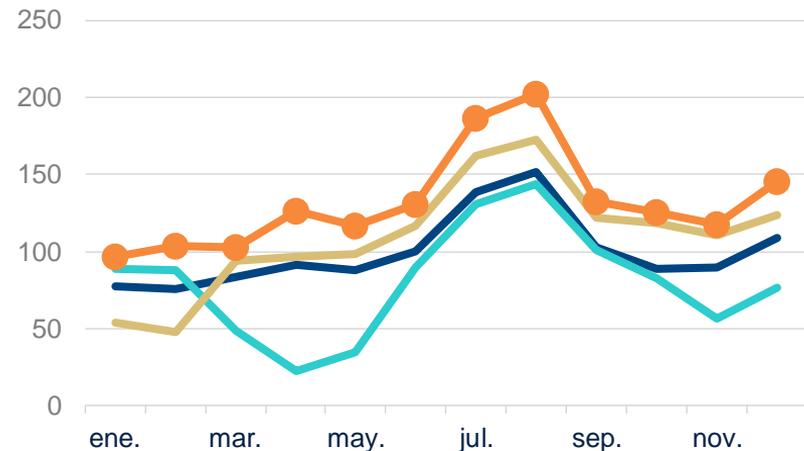
## GASTO PRESENCIAL CON TARJETA EN GALICIA\*

(2019=100)

### RESIDENTES EN EL RESTO DE ESPAÑA



### GASTO DE LOS GALLEGOS EN OTRAS PROVINCIAS GALLEGAS



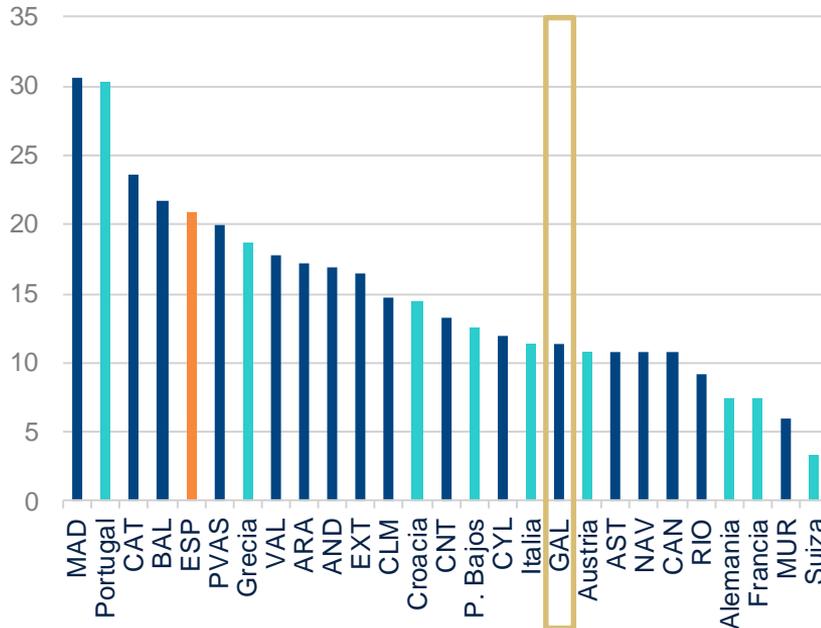
Gasto con tarjetas de crédito o débito en TPV de BBVA.  
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

En 2022, el gasto de los que visitan Galicia ya superó el registrado en los TPV de BBVA en 2019, tanto los visitantes del resto de España como el turismo interno. Como la ocupación turística ya ha recuperado los sus niveles precrisis y el escenario es de menor dinamismo en Europa, es previsible que la contribución del turismo al crecimiento del PIB pierda potencia.

## Riesgos: preocupan las pérdidas de competitividad-precio en el turismo

### IPC ALOJAMIENTO

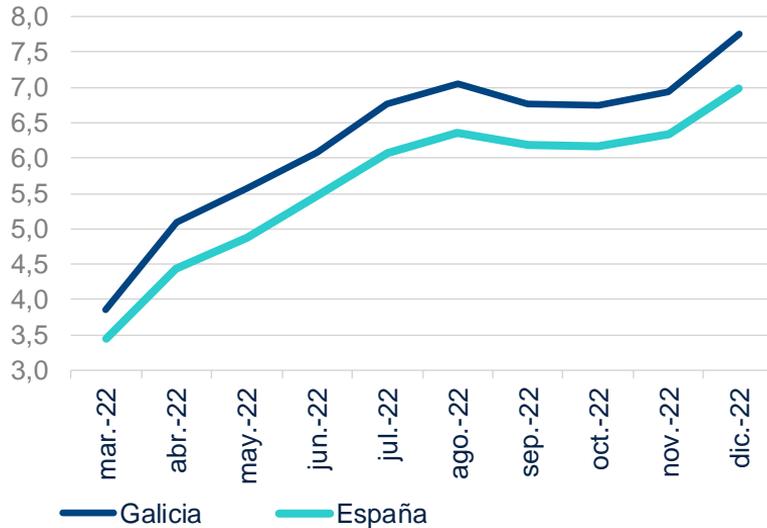
(MEDIA ENE-OCT 22 VS. ENE-OCT 21, %)



- Existen dudas sobre la evolución del sector turístico, dada la pérdida de competitividad-precio registrada y el ajuste de la demanda por la caída de los ingresos de los hogares y los posibles cambios en los hábitos de consumo.
- Exceptuando Portugal, España es el país en el que más se han acelerado los precios del alojamiento en 2022. Las principales zonas receptoras de turismo extranjero (Cataluña, de forma destacada junto a Madrid) son las que más han subido los precios.
- Hacia delante, el sector se enfrenta a un escenario en el que los márgenes pueden experimentar una corrección, de intensidad incierta.

## Riesgos: inflación subyacente que aún no alcanza un punto de inflexión

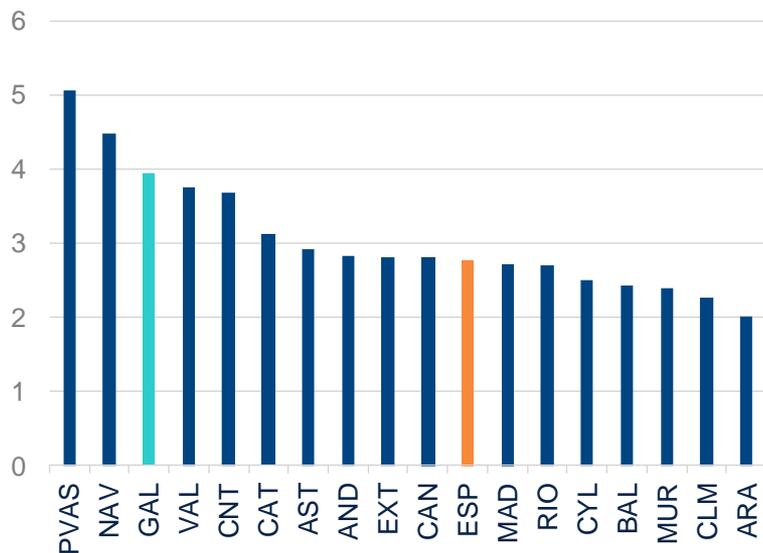
### INFLACIÓN SUBYACENTE (CRECIMIENTO INTERANUAL EN %)



- La caída de la inflación continuará en los próximos trimestres, pero reducir la subyacente será más difícil. Ello, pese a que la reducción del precio del gas se suma al menor coste del combustible y a que los cuellos de botella en las cadenas de producción van desapareciendo.
- La desaceleración de la demanda impactará en la formación de precios. Sectores particularmente afectados por el aumento en los tipos de interés, como vivienda y bienes duraderos, pueden mostrar correcciones algo más importantes. También es previsible que se revierta parte del incremento del valor de los servicios turísticos, cuando el sector se enfrente a un entorno menos favorable.

## Riesgos: inflación y salarios

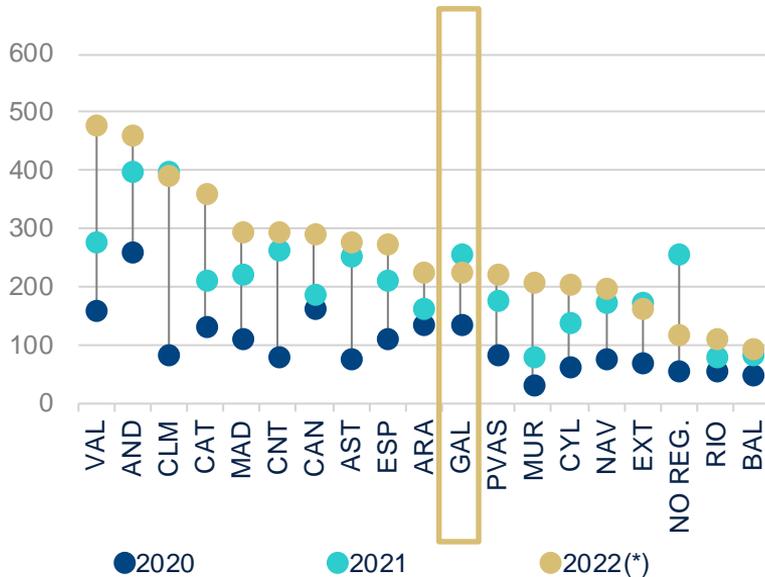
### AUMENTO SALARIAL PACTADO EN CONVENIO (CONVENIOS CON EFECTOS ECONÓMICOS FIRMADOS EN 2022, %)



- La inflación se puede mantener elevada por el impacto de la negociación colectiva en los próximos meses.
- El avance en los precios es generalizado, lo que apunta a que las empresas están intentando recuperar parte de la rentabilidad perdida. Los salarios aumentan, pero sin recuperar la capacidad de compra prepandemia, y por tanto, la consolidación del pacto de rentas será clave para la evolución futura de la inflación.
- En algunas comunidades del norte, entre las cuales Galicia, las restricciones de oferta laboral impulsan al alza los salarios.

## Riesgos: lentitud en la ejecución de los fondos NGEU

### LICITACIÓN OFICIAL DE OBRA PÚBLICA (ACUMULADO ENERO-OCTUBRE DE 2019 = 100)

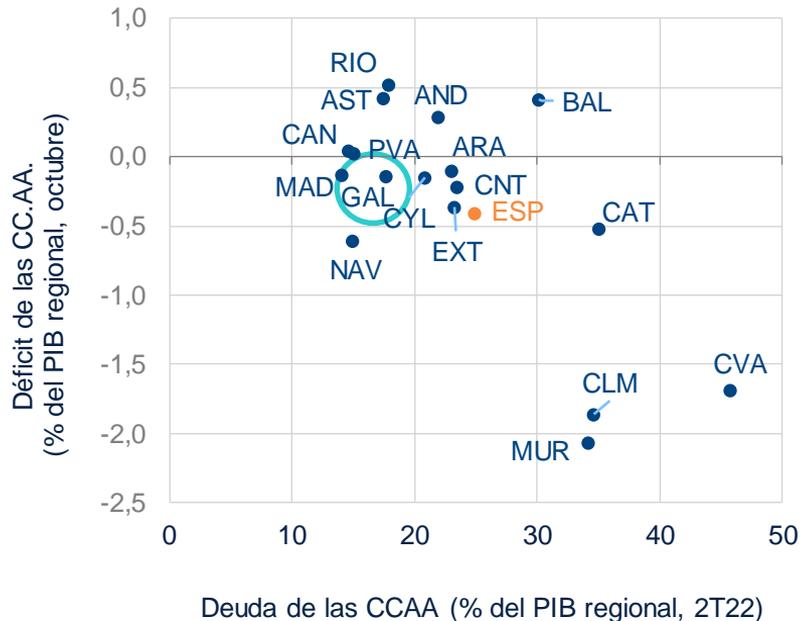


- Aunque la ejecución de los fondos del NGEU parece ganar impulso, su impacto tardará en llegar a familias y empresas.
- La licitación de obra se acelera en particular en la Comunitat Valenciana, Andalucía y Castilla-La Mancha. En Galicia la licitación muestra un perfil similar al conjunto nacional.
- Por el contrario, en Baleares no se recupera aún el nivel prepandemia, y en La Rioja se encuentran aún muy cerca de él.
- A medida que la ejecución de los fondos coja el ritmo, las comunidades más dependientes del gasto público y las proveedoras de los bienes necesarios para las inversiones se pueden ver más beneficiadas.

# Riesgos: asegurar la sostenibilidad fiscal con un sistema impositivo que no afecte al crecimiento y un gasto que cumpla con las expectativas

## DEUDA Y DÉFICIT DE LAS CC.AA.

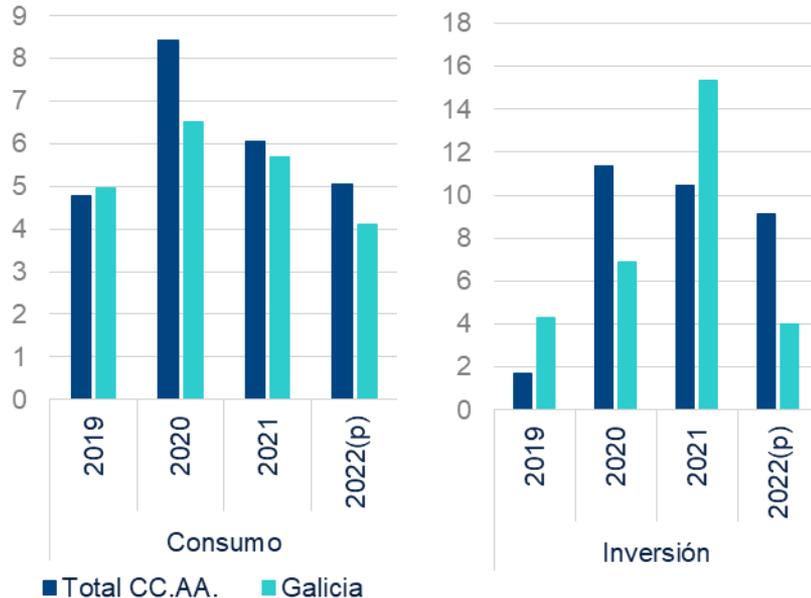
(% del PIB REGIONAL)



- La ejecución presupuestaria hasta el mes de octubre apunta a un déficit autonómico que podría acabar en el 0,2% del PIB regional en Galicia, y por tanto, sin corregir los desequilibrios de años anteriores, pese a un mayor volumen de ingresos.
- Es necesario evaluar si la composición de los ingresos es eficiente; promueve el crecimiento; maximiza la recaudación; y cumple con los objetivos de redistribución y sostenibilidad.
- Es imprescindible examinar el aumento del gasto y determinar si es consistente con la demanda de servicios públicos, la protección de colectivos vulnerables y el aumento del precio de la energía.
- Un escenario de más carga financiera puede generar además desequilibrios si no cambia el sistema de financiación.

## Riesgo: el Plan de Recuperación favorece una política expansiva del gasto que se podría consolidar a medio plazo

### XUNTA DE GALICIA: GASTO EN CONSUMO FINAL NOMINAL\* E INVERSIÓN (% A/A)



(\*) Aproximación al gasto en consumo final nominal, excluido el consumo de capital fijo

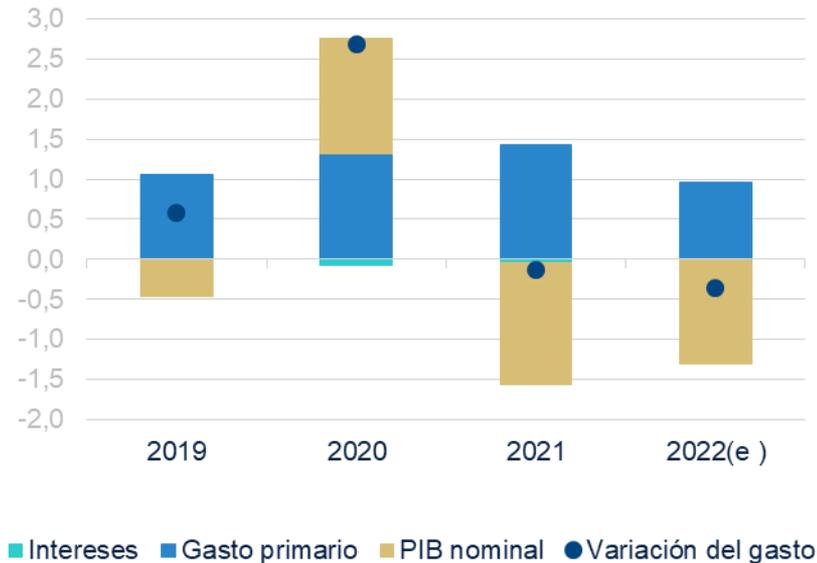
(p): Previsión

Fuente: BBVA Research, en base a Ministerio de Hacienda

- Los datos ejecución presupuestaria apuntan a que la Xunta de Galicia **habría mantenido una política de contención del gasto durante la primera parte del año.**
- Así, tanto el gasto en consumo final como la inversión contuvieron su tasa de crecimiento respecto a lo observado en el mismo periodo de 2021.
- Se espera que durante la última parte del año la Xunta impulse el crecimiento del **gasto**, por la nueva subida de los salarios públicos y una aceleración en la ejecución del Plan de recuperación, si bien se mantendrá todavía por debajo de la media autonómica.

# Riesgo: consolidación del gasto asociado al Plan de Recuperación

## XUNTA DE GALICIA: CONTRIBUCIÓN A LA VARIACIÓN DEL GASTO PÚBLICO (PP DEL PIB REGIONAL)



(p): Previsión.

Fuente: BBVA Research, en base a Ministerio de Hacienda

El cierre de 2021 confirmó **una senda expansiva del gasto**, que fue casi compensada por el dinamismo de la recaudación tributaria y los ingresos de las transferencias extraordinarias del Estado. Así, **Galicia cerró 2021 con un ligero desequilibrio presupuestario**.

- La ejecución presupuestaria de 2022 avanza una moderación en la recuperación de los ingresos continuará, y lo hará a un ritmo algo menor al impulso del gasto. Como resultado, **se estima que la Xunta cierre el año de nuevo con déficit**.
- Para 2023, la Xunta de Galicia **ha aprobado unos presupuestos expansivos**, con un aumento del gasto derivado, en gran medida, por la ejecución del Plan de recuperación y **una nueva rebaja tributaria**.

# Riesgos: falta de mano de obra cualificada necesaria para cubrir la demanda que requieren las empresas

## CURVA DE BEVERIDGE: GALICIA Y ESPAÑA

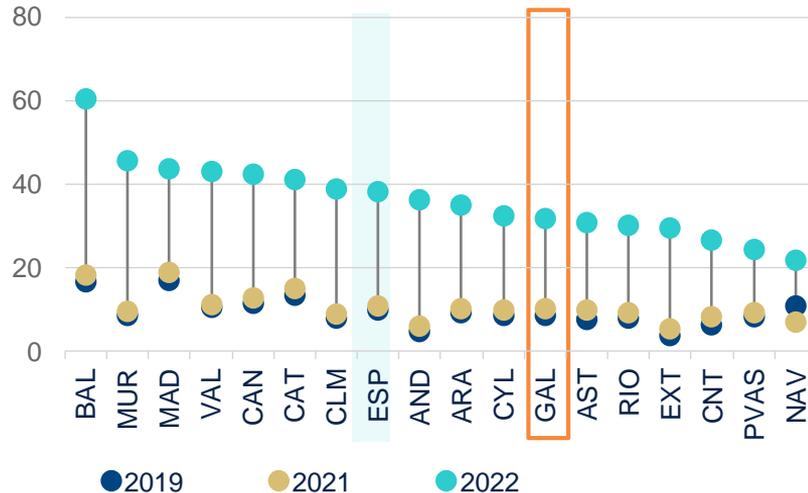


- La demanda de empleo por parte de las empresas permite reducir la tasa de paro. En Galicia, ya se situó en el 10,8% de la población activa (CVEC\*) en el tercer trimestre, 1,9 pp. por debajo de la del conjunto de España.
- Reducir la tasa de paro normalmente tiene como contrapartida dificultades crecientes para que las empresas puedan cubrir las vacantes de empleo. Ahora mismo, el problema no es muy intenso en Galicia ...
- ... pero si el impulso de los fondos NGEU genera una demanda de especialistas o de puestos para los que se necesita un mayor capital humano, esto podría añadir presión en los costes salariales.

# Riesgos: que la transición desde temporales a fijos discontinuos implique una reducción de las horas trabajadas

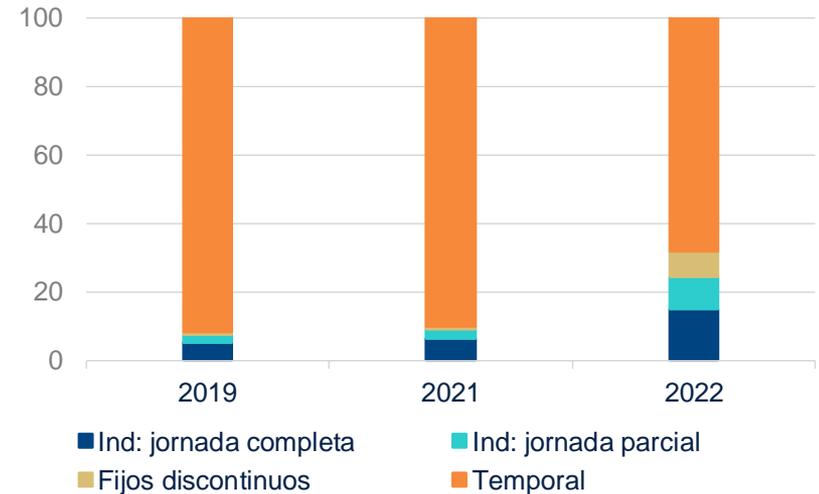
## CONTRATOS INDEFINIDOS

(PROPORCIÓN DE CONTRATOS FIRMADOS SOBRE EL TOTAL DE CONTRATOS DEL PERÍODO, %)



## GALICIA: CONTRATOS POR TIPOLOGÍA

(INICIALES Y CONVERTIDOS EN INDEFINIDOS, % SOBRE TOTAL)



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Trabajo y Economía Social.

Los cambios en la legislación laboral aumentan el peso de los contratos indefinidos, destacando Baleares, Madrid, Murcia y Canarias, por el peso de los servicios. En Galicia, el peso de los contratos temporales es ahora 24 pp inferior a antes de la pandemia (29 pp en España) pero el 68% de los nuevos contratos aun son temporales (6 pp más que en el conjunto nacional).

# 02

# Previsiones

## 2021-2024: previsiones de PIB y mercado laboral de Galicia\*

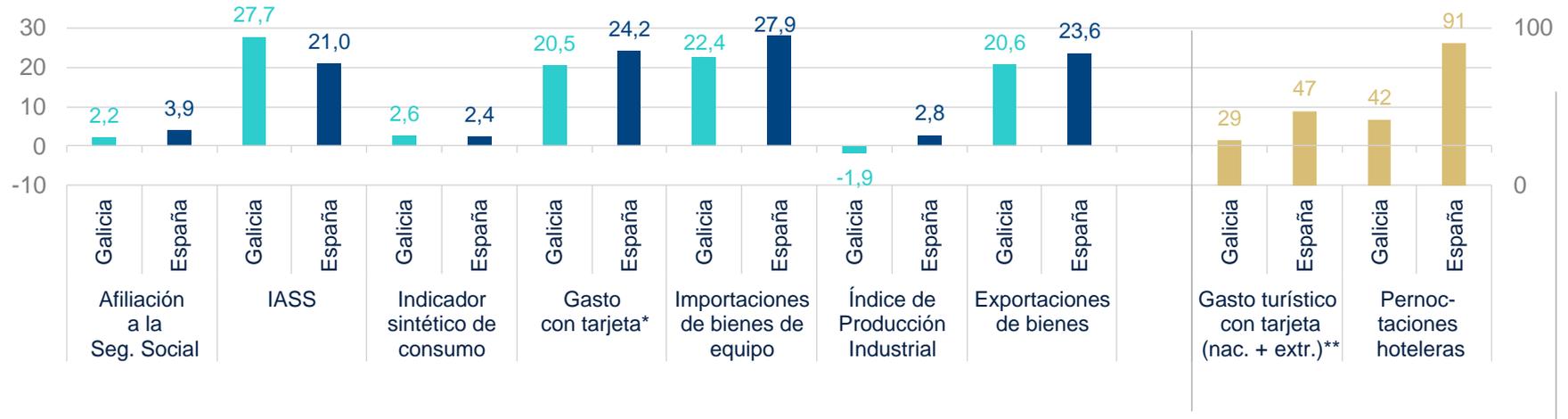


\* Porcentaje, medias anuales.  
Fuente: BBVA Research.

# Recuperación intensa en 2022, pero buena parte de los indicadores señalan un dinamismo inferior al del conjunto de España.

## INDICADORES DE COYUNTURA DE GALICIA Y ESPAÑA EN 2022\*

(A/A, %, ACUMULADO ANUAL DEL PERÍODO CON INFORMACIÓN DISPONIBLE.)



Fuente: BBVA Research a partir de BBVA y de fuentes nacionales.

En 2022, los indicadores de Galicia apuntan a una fuerte recuperación (más intensa en servicios y más débil en el caso de la industria).

# Situación Galicia 2023

25 de enero de 2023