

**INFORME SOBRE LAS
PREVISIONES
MACROECONÓMICAS DEL
PRESUPUESTO 2023 DE LA
COMUNIDAD AUTÓNOMA DE
GALICIA**

INFORME 48/22





La Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal, AAI (AIReF) nace con la misión de velar por el estricto cumplimiento de los principios de estabilidad presupuestaria y sostenibilidad financiera recogidos en el artículo 135 de la Constitución Española.

Contacto AIReF:

C/José Abascal, 2, 2º planta. 28003 Madrid, Tel. +34 910 100 599

Email: Info@airef.es.

Web: www.airef.es

Esta documentación puede ser utilizada y reproducida en parte o en su integridad citando necesariamente que proviene de la AIReF

ÍNDICE

1	Introducción.....	7
2	Análisis de las previsiones macroeconómicas	9
3	Recomendaciones y consejos de buenas prácticas.....	13
4	ANEXO METODOLÓGICO.....	15

RESUMEN EJECUTIVO

Siguiendo lo establecido en la Ley Orgánica 6/2013 de creación de la AIReF, las previsiones macroeconómicas que se incorporen en los proyectos de presupuestos de todas las Administraciones Públicas deben contar con un informe de la AIReF indicando si han sido avaladas.

No obstante, el Real Decreto 215/2014, de 28 de marzo, por el que se aprueba el Estatuto Orgánico de la AIReF, señala que en el caso de que cualquier Administración Pública incorpore o aplique en los correspondientes presupuestos un conjunto de previsiones que se correspondan de forma exacta con las incorporadas por otra Administración Pública en cuyo ámbito territorial aquélla se integra, y que hubieran sido avaladas por la AIReF, no será necesaria la emisión de informe específico. Esta circunstancia se hará constar expresamente en el propio proyecto de presupuestos.

Además de evaluar el grado de realismo de estas previsiones, en ese informe se valorará si los escenarios satisfacen los requisitos de transparencia y calidad que establece la normativa europea para los Estados miembros de la UE, tal y como especifica en su artículo 4 la Directiva 2011/85/UE, de 8 de noviembre de 2011.

Mediante este informe se valoran las previsiones macroeconómicas que acompañan al proyecto de presupuestos de 2023 de la Comunidad Autónoma de Galicia, que presenta estimaciones de crecimiento del PIB, en volumen y a precios corrientes, y del empleo para el período 2022-2023, distintas de las utilizadas en los Presupuestos Generales del Estado (PGE).

El escenario macroeconómico elaborado por la Comunidad Autónoma de Galicia se encuadra en un contexto de materialización de numerosos riesgos identificados por la AIReF desde finales de 2021 y, especialmente a lo largo de 2022 -fundamentalmente centrados en torno a la crisis energética, la persistencia de la inflación y el endurecimiento de las condiciones de financiación-, que estarían impactando en las expectativas de crecimiento económico de la Unión Europea y de España para los próximos años.

De acuerdo con el escenario macroeconómico de la comunidad autónoma de Galicia el PIB podría crecer un 3,6% en 2022. Aunque su previsión se encuentra incluida dentro del rango de las previsiones disponibles de otros organismos e instituciones privadas, la AIReF considera que, dado el empeoramiento de las perspectivas de crecimiento económico, el escenario de previsión planteado por esta para 2022 podría resultar optimista frente a la previsión de la AIReF.

Para el año 2023, esta comunidad autónoma estima un crecimiento del PIB en términos de volumen del 1,7%. Estas previsiones macroeconómicas se

realizan en un contexto de incertidumbre que dificulta su valoración en el ámbito nacional, pero de forma acrecentada en el ámbito territorial ya que la última información disponible sobre la Contabilidad Regional de España es la referente al año 2020 -publicada en diciembre de 2021-, e incluso ésta no resulta concordante con la información más actualizada para el conjunto nacional fruto de la últimas revisiones estadísticas realizadas por el Instituto Nacional de Estadística para los años 2019 a 2021 y publicadas el pasado 15 de septiembre de 2022. En este sentido, aunque la tasa de variación del PIB gallego prevista por la AIReF, del 0,6%, resulta inferior a la contemplada por Galicia, cabe recalcar que la previsión de la Comunidad se sitúa dentro de la horquilla de estimaciones del consenso de analistas de las comunidades autónomas y es inferior a la contemplada en el cuadro macroeconómico que acompaña a los Presupuestos Generales del Estado. Además, la estimación de crecimiento del PIB a precios corrientes de la Comunidad, un 5% en 2023, resulta idéntica a lo estimado por la AIReF. Teniendo en consideración estos condicionantes, la AIReF estima las previsiones para 2023 presentadas por esta comunidad autónoma como factibles y como tal las avala.

Adicionalmente, esta comunidad incorpora los resultados de simulaciones del impacto del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia (PRTR) sobre la economía gallega. El impacto potencial del PRTR sobre el PIB de Galicia estimado por esta comunidad autónoma se cifra en 0,7 pp en 2022, en 0,9 pp en 2023 y superior a 0,7 pp en años posteriores.

La AIReF recalca que, dada la relevancia de la planificación a medio plazo, sería deseable la inclusión de un escenario macroeconómico que abarcara más allá del periodo de los presupuestos generales anuales.

La AIReF destaca que Galicia cumple la recomendación de remitir a la AIReF con anterioridad a la publicación del proyecto de presupuestos la información sobre las previsiones macroeconómicas que lo sustentan y la correspondiente petición de aval. El informe de la Comunidad Autónoma de Galicia cumple de manera satisfactoria los consejos de buenas prácticas de inclusión de una comparativa con otras previsiones independientes y de aportación de información de las técnicas econométricas, modelos y parámetros y de los supuestos utilizados en sus previsiones macroeconómicas. Sin embargo, para disponer de información más homogénea y facilitar la comparabilidad, se reitera el consejo de buenas prácticas propuesto en el informe 47/21, de 18 de octubre de 2021, consistente en que se incluyan previsiones de empleo en términos de Contabilidad Regional.

1 Introducción

La AIReF tiene el mandato de elaborar un informe sobre las previsiones macroeconómicas que se incorporen en los proyectos de presupuestos de todas las Administraciones Públicas. Este informe indicará si las previsiones son o no avaladas por la misma, según disponen los artículos 14 de su Ley Orgánica y 12 de su Estatuto Orgánico.

Este informe valora las previsiones macroeconómicas para 2022 y 2023 de la Comunidad Autónoma de Galicia, que ha publicado un cuadro macroeconómico diferenciado del de España¹.

Las previsiones macroeconómicas analizadas se evalúan a la luz de los requisitos aplicables a los marcos presupuestarios de los Estados miembros de la UE, como especifica en su artículo 4 la Directiva 2011/85/UE, de 8 de noviembre de 2011. El artículo 14 de la Ley Orgánica 6/2013 de creación de la AIReF requiere que el informe de la AIReF valore la adecuación de las previsiones realizadas a esos requisitos. En el caso de las comunidades autónomas se requiere que las previsiones:

- i. Sean realistas y utilicen la información más actualizada.
- ii. Estén basadas en el escenario macroeconómico y presupuestario más probable o en un escenario más prudente.
- iii. Sean comparadas con las previsiones de otros órganos independientes.
- iv. Incluyan las metodologías, los supuestos y los parámetros pertinentes que sostengan dichas previsiones.

¹ En el caso de que cualquier Administración Pública incorpore o aplique en sus presupuestos un conjunto de previsiones que se correspondan de forma exacta con las incorporadas por otra Administración Pública en cuyo ámbito territorial aquélla se integra, y que hubieran sido avaladas previamente por la AIReF, no es necesaria la emisión de un informe específico, sino que bastará hacer constar esa circunstancia expresamente en el propio proyecto de presupuestos.

Sobre la base de estos principios se evalúan las previsiones macroeconómicas de PIB y de empleo que acompañan a los presupuestos de la Comunidad de Galicia para 2023. Este informe se ha emitido una vez recibida la información sobre las previsiones macroeconómicas y la correspondiente petición de aval por parte de esta comunidad autónoma, cumpliendo con la Ley Orgánica 6/2013, del 14 de noviembre.

En el contexto de incertidumbre actual la AIReF hace notar la dificultad para evaluar las proyecciones macroeconómicas de las CCAA. La acumulación de perturbaciones económicas de los años recientes genera una elevada volatilidad y dispersión de las previsiones económicas. Ello es especialmente relevante en el caso de las comunidades autónomas para las que existe una menor -y menos frecuente- disponibilidad de indicadores y agregados macroeconómicos, lo que condiciona su evaluación.

2 Análisis de las previsiones macroeconómicas

La AIREF considera poco probables las previsiones de crecimiento económico para el año 2022, pero avala como factibles aquéllas para el año 2023. En el gráfico 1 se presenta una comparativa de las estimaciones realizadas por la AIREF y por la Comunidad Autónoma de Galicia para el PIB en términos de volumen y para el empleo para el trienio 2021-2023.

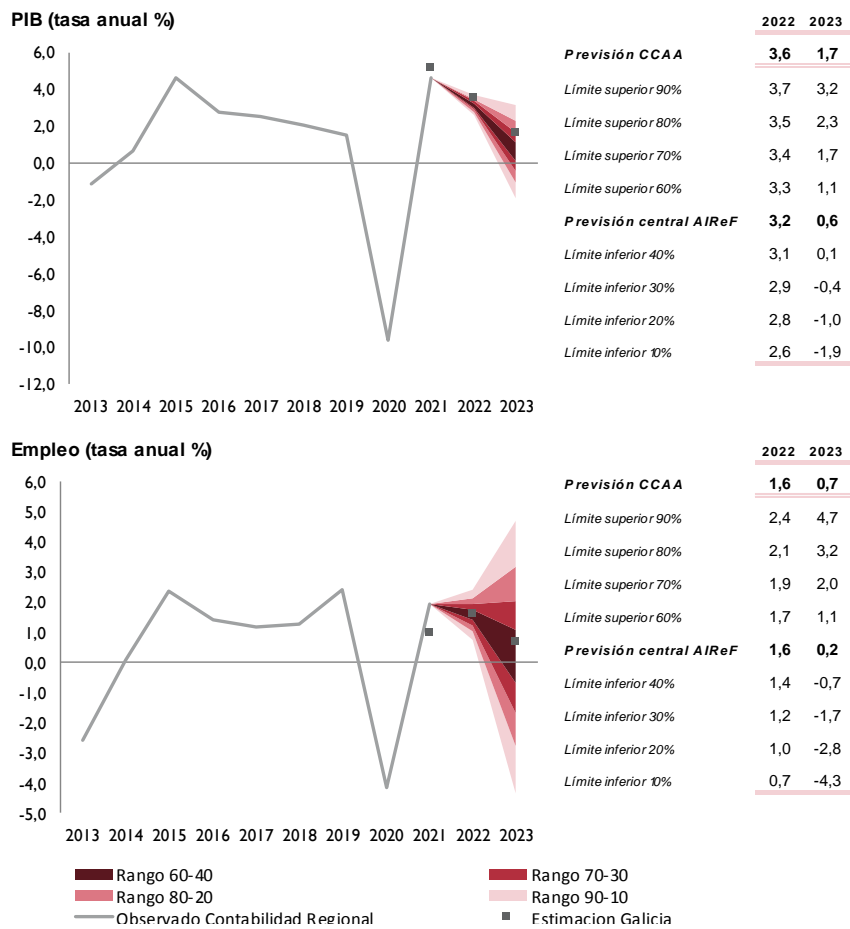
Al igual que en anteriores informes, la AIREF incide en que aún persiste un elevado grado de incertidumbre en las estimaciones para las comunidades autónomas referentes a los años 2020 y 2021. Aún no se conocen los resultados de la estimación oficial de la Contabilidad Regional para año 2021 e incluso las cifras de 2020 son susceptibles de sufrir elevadas revisiones. Por ello el punto de partida para la elaboración de previsiones puede ser distinto en el caso de la AIREF y las distintas CCAA.

Para el año 2022 esta comunidad autónoma espera que el crecimiento del PIB en términos de volumen ascienda a 3,6%, cifra superior a la esperada por la AIREF de 3,2%. Esta estimación de crecimiento se encontraría dentro del límite superior del percentil 90 de los intervalos de previsión de la AIREF, si bien se encuentra dentro del rango de las estimaciones de otras instituciones y organismos (ver tabla 1). No obstante, los panelistas que han emitido previsiones más recientemente han tendido hacia previsiones más moderadas de crecimiento. Ello hace pensar que un escenario menos favorable al considerado por esta comunidad podría ser posible.

La estimación de crecimiento del PIB para el año 2023 de esta comunidad, que incorpora un ritmo de crecimiento de 1,7%, resultaría factible, aunque es superior a lo estimado por la AIREF. Dada la elevada incertidumbre existente se juzga que el escenario para el año 2023 podría resultar factible al considerarse un crecimiento del 1,7%. Esta previsión se encontraría en el extremo superior del percentil 70 de las previsiones de la AIREF. Nuevamente,

la previsión de crecimiento para 2023 de esta comunidad es inferior a la incorporada en los PGE 2023 y se encuentra incluida dentro del intervalo del panel de previsores para las comunidades autónomas, aunque se aprecia como aquellas entidades que han emitido previsiones más recientemente han tendido a revisar a la baja sus expectativas de crecimiento para el año 2023.

GRÁFICO I. PREVISIONES DE CRECIMIENTO DEL PIB Y EMPLEO



Fuente: AIReF

**CUADRO I. INTERVALOS DEL PANEL DE PREVISIONES² DE
CRECIMIENTO DEL PIB Y EMPLEO***

	2021	2022	2023
PIB - CONSENSO	[4,0;5,1]	[2,4;5,1]	[0,8;2,8]
EMPLEO - CONSENSO	[1,0;1,0]	[2,4;2,8]	[0,6;0,6]

Fuente: elaboración AIReF a partir de diversas estimaciones

*Empleo medido en términos de la Encuesta de Población Activa

Respecto al empleo, el perfil de las estimaciones de Galicia resulta congruente con el del PIB, situándose por encima de las realizadas por la AIReF. En concreto, las previsiones de empleo la comunidad en términos de ocupados de la Encuesta de Población Activa apuntan a un incremento en 2022 del 1,6% y del 0,7% en 2023. Las estimaciones de la AIReF relativas al empleo, en términos de personas ocupadas de la Contabilidad Regional, serían del 1,6% y del 0,2% para los años 2022 y 2023. Si bien ambas medidas no son estrictamente comparables, comparten un patrón de variación similar, aunque más desacelerado en el caso de la AIReF. El Consenso, que realiza estimaciones en términos de empleo de la Encuesta de Población Activa, prevé un aumento entre el 2,4% y el 2,8% para 2022 y del 0,6% en 2023.

Galicia también presenta estimaciones de los deflatores del PIB, lo que constituye una buena práctica en el contexto inflacionista actual. Las previsiones sitúan el crecimiento del deflactor del PIB en el 4,2% en 2022 y en el 3,3% en 2023. Teniendo en cuenta el crecimiento de los deflatores, las estimaciones de crecimiento nominal para 2023 que realiza esta Comunidad resulta idéntica a la estimada por la AIReF.

La metodología empleada por Galicia para obtener las previsiones se considera adecuada. Las estimaciones para las variables del escenario macroeconómico gallego se realizan mediante modelos de ecuaciones a corto y largo plazo que incorporan relaciones de cointegración en modelos de corrección de error. El proceso de estimación se realiza en dos etapas. Primero se estiman los parámetros de la ecuación a largo plazo por FMOLS (Full-modified OLS) y se define el mecanismo de corrección de error como los residuos de la ecuación. En la segunda etapa los residuos retardados se tratan como una variable explicativa más y se procede a la búsqueda de especificación y estimación de los parámetros de la ecuación a corto plazo, repitiendo la estimación por variables instrumentales en caso de la especificación incluya alguna variable endógena contemporánea en el lado derecho. El PIB se calcula a través de la identidad contable que lo

²Las entidades consideradas para formar el panel de previsores son BBVA Research (previsiones realizadas en agosto de 2022), CEPREDE (previsiones realizadas en septiembre de 2022), FUNCAS (previsiones realizadas en mayo de 2022) e Hispalink (previsiones realizadas en abril de 2022).

relaciona con los agregados de demanda, mientras que para el empleo su ecuación de largo plazo se determina a partir de la función de producción y de las condiciones de primer orden de maximización de los beneficios de la empresa representativa, y a corto plazo se tiene en cuenta que existen rigideces que impiden que la demanda coincida con la maximización de beneficios.

El grado de cumplimiento del resto de requisitos aplicables definidos anteriormente es muy elevado:

- Las previsiones hacen uso de la información más actualizada disponible y se especifican los supuestos exógenos de base con gran nivel de detalle.
- Las previsiones analizadas incluyen la comparación con otras previsiones de organismos independientes. Aunque en ocasiones no se corresponden con las previsiones más actualizadas.
- Se ha proporcionado información detallada sobre la metodología utilizada para la previsión en la documentación remitida, incluyendo referencias a los modelos y parámetros estimados.
- Esta comunidad autónoma ofrece estimaciones del impacto de los fondos del PRTR, describiendo la metodología empleada de manera satisfactoria.

3 Recomendaciones y consejos de buenas prácticas

A la luz del análisis llevado a cabo, la AIReF señala que Galicia cumple satisfactoriamente con los requisitos aplicables a los marcos presupuestarios de los Estados miembros de la UE, como especifica en su artículo 4 la Directiva 2011/85/UE, de 8 de noviembre de 2011. Sin embargo, para disponer de información más homogénea y facilitar la comparabilidad de las estimaciones de empleo, se reitera el siguiente consejo de buenas prácticas:

1. Que se incluyan previsiones de empleo en términos de Contabilidad Regional.

La presidenta de la AIReF



Cristina Herrero Sánchez

4 ANEXO METODOLÓGICO

La metodología cuantitativa utilizada por AIReF para valorar las previsiones de las Comunidades Autónomas combina tres tipos de información estadística disponible para el análisis regional:

- los datos mensuales de indicadores de coyuntura desagregados a nivel territorial;
- los datos anuales compilados en términos de contabilidad nacional por la Contabilidad Regional de España (CRE) y;
- las estimaciones para el conjunto nacional publicadas por la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR).

De esta forma, se combina la rapidez y actualidad de los indicadores de coyuntura, la información estructural proporcionada por la CRE y la referencia nacional que asegura la consistencia de las estimaciones regionales individuales.

Con el fin de poder integrar estas fuentes de información diversas tanto en sus procedimientos de compilación como en su calendario de publicación (mensual, trimestral y anual) se ha diseñado un procedimiento en tres etapas que permite integrarlas de una forma econométricamente sólida y operativa, véase Cuevas *et al.* (2013).

La primera etapa consiste en la extrapolación de los indicadores de coyuntura a nivel regional mediante sus representaciones ARIMA univariantes. Estas series extrapoladas son corregidas de efectos estacionales y de calendario siguiendo la misma metodología utilizada por la CNTR. Finalmente, las correspondientes señales de coyuntura son fusionadas mediante técnicas de análisis factorial dando lugar a un índice sintético trimestral para cada una de las Comunidades Autónomas.

En la segunda etapa se integran la relevancia coyuntural y rapidez de los indicadores, materializada en el índice sintético estimado en la etapa

anterior, con la solidez estructural de las estimaciones de la CRE en tres dimensiones principales:

- Consistencia, para cada región, entre el agregado macroeconómico (PIB, empleo) y sus componentes.
- Coherencia, para cada región, entre las estimaciones de sus operaciones en términos nominales (a precios corrientes) y de volumen (índices encadenados).
- Coherencia, para el conjunto de las regiones, entre las estimaciones individuales y la del total nacional (consistencia transversal).

La utilización de métodos de benchmarking (desagregación temporal) permite estimar series del agregado (PIB, empleo) de frecuencia trimestral para cada una de las Comunidades Autónomas utilizando la información coyuntural condensada en los índices sintéticos de alta frecuencia regionales y dando lugar a series consistentes temporalmente con las series anuales de la CRE.

Finalmente, en la tercera etapa, se asegura la coherencia transversal entre las estimaciones trimestrales del agregado macroeconómico (PIB, empleo) elaboradas para cada una de las Comunidades Autónomas con la información proporcionada a nivel nacional por la CNTR. Nuevamente, se utilizan técnicas de benchmarking (desagregación temporal multivariante) para garantizar la consistencia transversal sin perder la consistencia temporal alcanzada en la etapa anterior.

En el caso específico del PIB, la consistencia temporal requiere tener en cuenta el carácter no aditivo de las medidas de volumen encadenado utilizadas por la Contabilidad Nacional. Este requisito obliga a obtener los eslabones de cada Comunidad Autónoma y de España (flujos trimestrales y anuales valorados a los precios medios del año precedente); aplicar los procedimientos de benchmarking a dichas variables y reconstruir los índices de volumen mediante las fórmulas de encadenamiento utilizadas por la CNTR.

Referencias

Abad, A., Cuevas, A. y Quilis, E.M. (2009) "[Índices trimestrales de volumen encadenados, ajuste estacional y benchmarking](#)", Instituto de Estudios Fiscales, Papeles de Trabajo, n. 05/09.

AIReF (2017a) "Informe sobre las líneas fundamentales de los presupuestos para 2018 de las Comunidades Autónomas", Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal.

AIReF (2017b) "Informe sobre las líneas fundamentales de los presupuestos para 2018 de las Comunidad Autónoma de Cataluña", Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal.

Caporello, G. y Maravall, A. (2004) "[Program TSW. Revised manual](#)", Banco de España, Occasional Paper n. 0408.

Cuevas, A. y Quilis, E.M. (2015) "[Quarterly regional GDP flash estimates for the Spanish economy \(METCAP model\)](#)", AIReF, Documento de Trabajo 3/ 2015.

Cuevas, A., Quilis, E.M. y Espasa, A. (2013) "[Combining benchmarking and chain-linking for short-term regional forecasting](#)", Departamento de Estadística, Universidad Carlos III de Madrid, Working Paper n. 11/41.

Gómez, V. y Maravall, A. (1996) "[Programs TRAMO and SEATS](#)", Banco de España, Working Paper n. 9628.