



Nota 1: Los datos estimados por C-interereg no deben ser considerados como cifras oficiales de las instituciones patrocinadoras. Así mismo los comentarios e informes que se publican a partir de ellos recogen exclusivamente la opinión de los autores.

Nota 2: Se ruega citar la fuente de los datos indicando: "Fuente: Proyecto C-interereg. CEPREDE".

Para usuarios del ámbito académico que utilicen dicha información, deberían citar alguno de los siguientes artículos de referencia donde se explica la base de datos:

Llano, C., De la Mata, T., Diaz-Lanchas, J., Gallego, N, (2017) Transport-mode competition in intra-national trade: An empirical investigation for the Spanish case. *Transportation Research Part A*, 95, 334–355

Nuria Gallego, Carlos Llano, Tamara De La Mata & Jorge Díaz-Lanchas (2015) Intranational Home Bias in the Presence of Wholesalers, Hub-spoke Structures and Multimodal Transport Deliveries, *Spatial Economic Analysis*, 10:3, 369-399.

Llano. C., Esteban. A., Pulido. A., Pérez. J (2010): "Opening the Interregional Trade Black Box: The C-interereg Database for the Spanish Economy (1995-2005)". *International Regional Science Review*. 33. 302-337.

Julio 2017



Patrocinadores



Cuadro: ¿Cómo afectará regionalmente el crecimiento mundial del 2017?

Análisis pormenorizado para las CCAA y un zoom para el caso de Latinoamérica
por Nuria Gallego y Carlos Llano

[Los datos utilizados para este cuadro pueden ser descargados haciendo clic aquí.](#)

El FMI espera que la economía mundial crezca un 3,5% en el 2017, pero ¿cuánto crecerá “el mundo” con el que realmente interactúan las comunidades autónomas?

En esta ocasión queremos ahondar en uno de los aspectos analizados en el último informe de [Perspectivas Económicas y Empresariales \(2017\)](#) publicado por CEPREDE: “¿Cuáles son las perspectivas de los países que más nos condicionan?”. Según datos recientes del [Fondo Monetario Internacional](#) (FMI) la economía mundial crecerá en 2017 un 3,5% (“[World Economic Outlook](#)”). Dicho porcentaje, no deja de ser el resultado de realizar una media ponderada de los crecimientos esperados de los distintos países, donde la ponderación es el peso efectivo del PIB de cada economía respecto del PIB global. Tal y como refleja el informe de CEPREDE, aunque el crecimiento mundial esperado sea del 3,5%, el crecimiento del “mundo” con el que efectivamente interactúa España puede ser distinto, ya que la estructura de nuestros vínculos económicos presentes no están totalmente alineados con el peso que cada país tiene en el PIB mundial. Tomemos como ejemplo el caso de la economía asiática: el FMI espera un 6,4% de crecimiento para esta zona geográfica en 2017; en términos globales su peso es de un 31,4% del PIB mundial; sin embargo, el peso de esta zona en las relaciones económicas con España es tan sólo de un 2,7% (dato extraído de dicho informe). Bajo esta circunstancia y con la intención de obtener un indicador más próximo al crecimiento del Mundo con capacidad de arrastre sobre la economía española, el informe de “Perspectivas” toma prestado el “Índice de Posicionamiento Exterior” (IPEX) elaborado en el Banco de España (2016) (L. Molina, E. López y E. Alberola, [El posicionamiento exterior de la economía española](#)). Este índice recoge el peso que tienen los países en sus relaciones económicas con España y sirve como factor de ponderación del crecimiento de las economías. Es decir, pasan a reemplazar los pesos utilizados por el FMI, basados en los PIB de los países, por el IPEX, basado en la relación comercial y de inversión entre España y el resto del mundo.

¿Qué es el IPEX?

El “Índice de Posicionamiento Exterior” fue desarrollado en el Banco de España por L. Molina, E. López y E. Alberola en el 2016. Para su cálculo se utilizaron datos del periodo 2011-2013 y su nivel de desagregación territorial fue país-país, es decir, entre España y cada uno de los países que componen el Mundo. El índice está compuesto por cuatro indicadores, todos ellos relacionados con la capacidad de venta o entrada de ingresos: exportaciones de bienes, ingresos por turismo, exportaciones de otros servicios y stock de activos de inversión exterior directa. De estos cuatro indicadores, las exportaciones de bienes y el stock de activos de inversión son los que representan un mayor peso dentro del PIB nacional. A su vez, los autores encontraron una alta correlación entre los ingresos por otros servicios y el stock de inversión exterior. A la hora de agrupar los cuatro indicadores, y dada su distinta naturaleza y la alta correlación entre ellos, los autores optaron por la extracción de un “componente principal”, donde se incluye la máxima variabilidad de las series, descartándose la información redundante. Posteriormente el indicador es normalizado a 100, de tal manera que pueda ser utilizado para calcular una media ponderada.

¿Es posible un IPEX por Comunidad Autónoma?

Uno de los objetivos de este cuadro es estimar un IPEX a nivel de comunidad autónoma (CCAA), para posteriormente calcular el crecimiento esperado en el 2017 del entorno exterior de cada una de ellas. Para la estimación del IPEX regional hemos preferido centrarnos en el uso de uno sólo de los indicadores contemplados en la metodología del Banco de España: las exportaciones de bienes, con datos de [Datacomex](#). Se han realizado pruebas para incluir adicionalmente el stock de inversión exterior directa, con datos de [Datainvex](#), combinándolos tanto en forma de medias simples como con componentes principales. Finalmente se ha descartado el uso de esta última variable por encontrar problemas derivados de combinar variables de flujo y nivel, que tenderían a realzar los flujos de inversión frente a los de comercio, algo que arrojaba pesos extraños en algunas CCAA.

El dato de exportaciones internacionales se ha calculado como media anual del periodo 2014-2016. El resto de indicadores incluidos en el IPEX original no contaban con la desagregación regional y por país necesaria. No obstante, como los propios autores del IPEX indican (L. Molina, E. López y E. Alberola, 2016), el indicador de comercio internacional de bienes es uno de los que mayor peso tiene respecto del PIB, y cuentan con una alta correlación con los otros indicadores. A partir de esta variable se ha calculado el peso para cada país respecto al PIB de la comunidad autónoma (estos pesos también se encuentran incluidos en el Excel), computado como el promedio anual 2014-2016. Posteriormente, el indicador CCAA-país se ha normalizado a 100 para cada CCAA.

En la **Tabla 1** figuran las cinco economías con mayor peso específico en sus relaciones con el conjunto del país y con cada una de las CCAA según nuestro IPEX territorializado. Los datos del Excel adjunto incluyen todos los países del mundo. Centrándonos en la **Tabla 1**, se muestran los siguientes aspectos: junto con el nombre del país, entre paréntesis, se muestra el crecimiento estimado de esa economía según los datos oficiales del FMI. Debajo figura el peso relativo que dicho país tiene para cada CCAA según nuestro IPEX. Esa será la ponderación por la que se multiplica el crecimiento del país reportado entre paréntesis, para posteriormente obtener una media ponderada del crecimiento de los países que conforman el entorno nacional o de la Comunidad Autónoma (**Tabla 2**).

Para el caso de España, estos resultados pueden ser comparados con los obtenidos por el IPEX nacional del Banco de España. En aquel caso, el ranking estaba encabezado por el Reino Unido, Francia, Alemania, Estados Unidos y Portugal. Por el contrario, con nuestro IPEX, calculado exclusivamente con datos de comercio internacional de bienes, el ranking se ve encabezado por Francia, Alemania, Italia, Reino Unido y Portugal. Como era de esperar, al centrarnos en el comercio de bienes, las relaciones se centran más en Europa que en una metodología que incluya también flujos de inversión (capital) o comercio de servicios. No obstante, en nuestro análisis Estados Unidos aparecería en 6ª posición. Otro aspecto interesante a destacar es el hecho de que, considerando sólo los 5 países más influyentes para España en su conjunto, se recoge aproximadamente el 50% del peso global, lo que hablaría de una relación comercial muy concentrada. También resulta llamativo el alto grado de concentración de las relaciones comerciales para algunas de las comunidades y ciudades autónomas menos desarrolladas, donde el efecto de la distancia queda patente: un claro ejemplo sería el peso que tiene Marruecos (65,3%) para el caso de Ceuta y Melilla, o el de Portugal en Extremadura (30,7%). Una vez obtenidas las ponderaciones de los países para cada CCAA, el siguiente paso es aplicar dichos pesos al crecimiento esperado del PIB nacional para el 2017 de los distintos países que configuran el Mundo. En cuanto al [crecimiento estimado de los países](#), usamos las predicciones generadas por el FMI (también incluido en el ANEXO I del documento adjunto).

En la **Tabla 2** se recogen los principales resultados de los crecimientos esperados para el mercado mundial, tal y como sería si, a partir de nuestro IPEX, ponderáramos cada crecimiento esperado por el FMI para cada país del mundo (incluido, pro memoria, en la primera fila de la tabla), por la importancia que cada uno de estos tiene para España y cada comunidad autónoma. Así por ejemplo, aunque el FMI prevé un crecimiento mundial del 3,5% en 2017, tan sólo un crecimiento del 2,1% sería "relevante" para España, si sólo le afectarían los crecimientos mundiales de los países con los que *de hecho* tiene ahora relaciones comerciales según nuestro IPEX. En cuanto al desglose por CCAA, observamos que varias comunidades están en contacto con un aglomerado de países cuyo crecimiento se estima superior al 2,1% correspondiente al crecimiento mundial "relevante" para España: Ceuta y Melilla (3,5%), las Islas Canarias (3%), Región de Murcia (2,7%) o Islas Baleares (2,2%). A la cola estarían: Extremadura, Aragón, La Rioja, Cantabria, Galicia o Navarra, todas ellas con un 1,9%. Las economías regionales de mayor tamaño, tales como Cataluña, Andalucía, la Comunidad Valenciana o Madrid, se enfrentarían a crecimientos esperados ponderados para *el mundo que efectivamente les afecta* del 2% y del 2,1% para el 2017, próximos a la media nacional (2,1%), pero inferiores a la cifra oficial del crecimiento mundial prevista por el FMI (3,5%).

También parece relevante recordar que, aunque en algunos casos la concentración de relaciones en un reducido número de países con alto crecimiento esperado puede acabar aportando una media ponderada de crecimiento mundial elevada para algunas CCAA (Ej: Ceuta y Melilla con un 3,5%), contar con una amplia diversidad de relaciones comerciales puede ser aún más positivo, aunque esto se refleje en una media ponderada para 2017 inferior (Ej: Cataluña, País Vasco o Madrid: 2%). El acceso a una mayor diversidad de mercados ayuda a compensar las variaciones del ciclo y permite diversificar riesgos.

Tabla 1. Ranking de los 5 países con un mayor IPEX desde la perspectiva nacional y por CCAA. Datos del promedio anual del periodo 2014-2016. Unidades: en tanto por ciento.

En paréntesis (negro): las predicciones oficiales del FMI para cada país. Debajo (azul): peso de cada país para cada economía según las exportaciones internacionales de 2014-2016 en % del PIB.

| | 1º | 2º | 3º | 4º | 5º |
|----------------------------|----------------------|------------------------|----------------------|---------------------------|------------------------|
| IPEX | | | | | |
| España | Francia (1,4) | Alemania (1,63) | Italia (0,84) | Reino Unido (2,05) | Portugal (1,74) |
| | 16,05 | 11,27 | 7,86 | 7,54 | 7,51 |
| Andalucía | Francia (1,4) | Alemania (1,63) | Italia (0,84) | Portugal (1,74) | Reino Unido (2,05) |
| | 11,31 | 10,34 | 8,74 | 8,08 | 6,85 |
| Aragón | Francia (1,4) | Alemania (1,63) | Italia (0,84) | Reino Unido (2,05) | Portugal (1,74) |
| | 17,65 | 15,14 | 9,91 | 8,94 | 5,82 |
| Asturias, Principado de | Italia (0,84) | Francia (1,4) | Alemania (1,63) | Portugal (1,74) | Turquía (2,45) |
| | 10,43 | 9,68 | 8,75 | 6,74 | 5,99 |
| Balears, Illes | Francia (1,4) | Países Bajos (2,14) | Italia (0,84) | Alemania (1,63) | Reino Unido (2,05) |
| | 14,19 | 12,84 | 11,93 | 10,42 | 5,67 |
| Canarias | Países Bajos (2,14) | Reino Unido (2,05) | Senegal (6,79) | Alemania (1,63) | Marruecos (4,35) |
| | 13,27 | 9,88 | 9,48 | 5,19 | 4,69 |
| Cantabria | Francia (1,4) | Alemania (1,63) | Portugal (1,74) | Italia (0,84) | Reino Unido (2,05) |
| | 18,30 | 15,09 | 8,24 | 7,63 | 7,21 |
| Castilla y León | Francia (1,4) | Reino Unido (2,05) | Italia (0,84) | Bélgica (1,63) | Alemania (1,63) |
| | 26,50 | 8,36 | 7,52 | 7,44 | 7,29 |
| Castilla-La Mancha | Portugal (1,74) | Francia (1,4) | Alemania (1,63) | Italia (0,84) | Irlanda (3,49) |
| | 17,76 | 14,67 | 11,12 | 8,75 | 4,78 |
| Cataluña | Francia (1,4) | Alemania (1,63) | Italia (0,84) | Portugal (1,74) | Reino Unido (2,05) |
| | 16,36 | 12,06 | 8,88 | 7,05 | 6,35 |
| Comunitat Valenciana | Alemania (1,63) | Francia (1,4) | Reino Unido (2,05) | Italia (0,84) | EEUU (2,31) |
| | 13,02 | 12,32 | 10,06 | 7,44 | 7,01 |
| Extremadura | Portugal (1,74) | Alemania (1,63) | Francia (1,4) | Italia (0,84) | Reino Unido (2,05) |
| | 30,17 | 13,64 | 13,27 | 7,96 | 5,15 |
| Galicia | Francia (1,4) | Portugal (1,74) | Italia (0,84) | Reino Unido (2,05) | Alemania (1,63) |
| | 24,39 | 13,20 | 8,33 | 6,29 | 5,75 |
| Madrid, Comunidad de | Francia (1,4) | Portugal (1,74) | Reino Unido (2,05) | Alemania (1,63) | EEUU (2,31) |
| | 12,37 | 10,38 | 10,06 | 9,77 | 6,83 |
| Murcia, Región de | Francia (1,4) | Reino Unido (2,05) | Alemania (1,63) | Italia (0,84) | Países Bajos (2,14) |
| | 15,17 | 9,82 | 9,37 | 8,53 | 6,68 |
| Comunidad Foral de Navarra | Francia (1,4) | Alemania (1,63) | Reino Unido (2,05) | Italia (0,84) | Portugal (1,74) |
| | 15,17 | 9,37 | 9,82 | 8,53 | 4,36 |
| País Vasco | Francia (1,4) | Alemania (1,63) | EEUU (2,31) | Reino Unido (2,05) | Italia (0,84) |
| | 16,54 | 14,90 | 7,65 | 6,32 | 5,02 |
| Rioja, La | Francia (1,4) | Alemania (1,63) | Reino Unido (2,05) | Portugal (1,74) | EEUU (2,31) |
| | 23,32 | 13,48 | 9,02 | 8,76 | 6,06 |
| Ceuta y Melilla | Marruecos (4,35) | Austria (1,4) | China (6,58) | Alemania (1,63) | Suiza (1,43) |
| | 65,30 | 12,50 | 6,20 | 4,00 | 2,00 |

Fuente: elaboración propia a partir de la metodología propuesta por L. Molina, E. López y E. Alberola (2016) y con datos de exportaciones internacionales de Datacomex para el periodo 2014-2016; de crecimiento de los países para el 2017 del FMI; y del PIB nacional y de CCAA del INE para el periodo 2014-2016.

Como se ha comentado, igual que para España y las distintas CCAA se obtienen “crecimientos relevantes” diferentes para “el conjunto del mundo”, también se pueden obtener medias ponderadas diferentes para cada una de las grandes áreas geográficas del mundo. En este sentido, es llamativo observar que el mayor porcentaje de crecimiento se espera en la “Eurozona” (0,8%), el “Resto de Economías Avanzadas” (0,5%) y el “Resto de economías emergentes (0,5%). Algo similar ya fue apuntado en un Cuadro Especial publicado en Informes trimestrales previos del Proyecto C-interreg, [La apertura exterior diferencial de las Comunidades Autónomas](#), donde desde un punto de vista estrictamente de exportaciones de bienes, los países de la Eurozona (principalmente Francia, Alemania, Italia y Portugal) surgían como socios fundamentales para la economía española. Las relaciones económicas de las comunidades autónomas con algunos de los países incluidos en la categoría “Resto de economías avanzadas”, también han sido objeto de análisis específicos en los Cuadros de los Informes trimestrales previos. Este sería el caso de [Reino Unido](#), [Estados Unidos](#) y [Canadá \(en el contexto del Acuerdo CETA\)](#).

Tabla 2. Crecimiento ponderado por el IPEX del Mundo y de las principales áreas, según la perspectiva nacional y por CCAA. Datos para el promedio anual de 2014-2016.

| | Crecimiento ponderado por el IPEX | | | | | |
|-----------------------------|-----------------------------------|------------|------------------------------|------------------------|------------|-------------------------------|
| | Total del mundo | Eurozona | Resto de economías avanzadas | Latinoamérica y Caribe | Asia | Resto de economías emergentes |
| Crecimiento del FMI | 3,5 | 1,7 | 2,3 | 1,1 | 6,4 | |
| España | 2,1 | 0,8 | 0,5 | 0,1 | 0,2 | 0,5 |
| Ceuta y Melilla | 3,5 | 0,3 | 0,1 | 0,0 | 0,3 | 2,9 |
| Canarias | 3,0 | 0,6 | 0,5 | 0,1 | 0,1 | 1,7 |
| Murcia, Región de | 2,7 | 0,8 | 0,5 | 0,1 | 0,2 | 1,1 |
| Balears, Illes | 2,2 | 1,0 | 0,7 | 0,3 | 0,1 | 0,2 |
| Comunitat Valenciana | 2,1 | 0,7 | 0,6 | 0,1 | 0,1 | 0,6 |
| Andalucía | 2,1 | 0,7 | 0,4 | 0,1 | 0,2 | 0,6 |
| Cataluña | 2,0 | 0,8 | 0,4 | 0,1 | 0,2 | 0,5 |
| Castilla-La Mancha | 2,0 | 1,1 | 0,3 | 0,1 | 0,1 | 0,4 |
| País Vasco | 2,0 | 0,8 | 0,5 | 0,1 | 0,2 | 0,4 |
| Madrid, Comunidad de | 2,0 | 0,7 | 0,6 | 0,1 | 0,2 | 0,4 |
| Asturias, Principado de | 2,0 | 0,7 | 0,3 | 0,2 | 0,1 | 0,6 |
| Castilla y León | 2,0 | 0,9 | 0,4 | 0,0 | 0,1 | 0,5 |
| Navarra, Comunidad Foral de | 1,9 | 0,9 | 0,4 | 0,1 | 0,1 | 0,4 |
| Galicia | 1,9 | 1,0 | 0,3 | 0,1 | 0,1 | 0,5 |
| Cantabria | 1,9 | 0,9 | 0,4 | 0,1 | 0,1 | 0,4 |
| Rioja, La | 1,9 | 1,0 | 0,5 | 0,1 | 0,1 | 0,3 |
| Aragón | 1,9 | 0,8 | 0,4 | 0,1 | 0,2 | 0,4 |
| Extremadura | 1,9 | 1,2 | 0,2 | 0,0 | 0,0 | 0,4 |

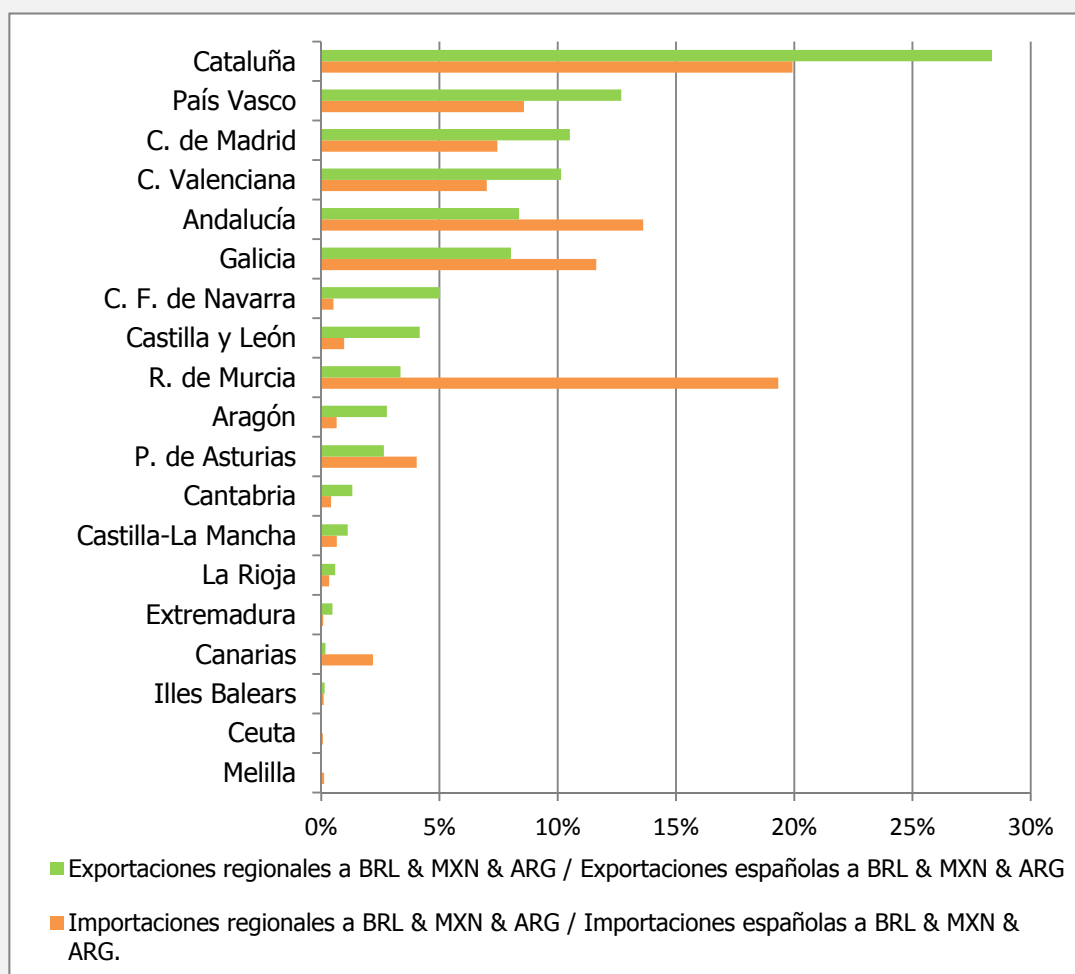
Fuente: elaboración propia a partir de datos de Datacomex, INE y FMI.

En la segunda parte de este Cuadro nos centraremos en tres países fundamentales dentro de la que, según la **Tabla 2**, sería la zona del mundo que menor crecimiento aporta a España en 2017: “Latinoamérica y Caribe” (1,1%). Partiendo de nuestro IPEX, que recoge la importancia relativa de nuestras exportaciones e inversión en el exterior, se han seleccionado tres países en particular -Brasil (con un IPEX de 9,7%), México (5,6%) y Argentina (3%)- donde España tiene una presencia importante. El desglose completo se encuentra en la base de datos disponible en el link previo.

En el **Gráfico 1** observamos cómo ha sido el reparto de flujos de exportación e importación entre las comunidades autónomas y los tres países seleccionados para representar el área de "Latinoamérica y Caribe": Brasil, México y Argentina. Los datos contemplados en el gráfico hacen referencia a los flujos de exportación e importación para el promedio anual del periodo 2011-2016. Los valores que toman estas variables para el total nacional son 7.197,23 millones de euros para las exportaciones y de 7.823,44 millones de euros para las importaciones, según Datacomex. En cuanto al orden en el que aparecen dichas comunidades dentro del gráfico, éste responde a la importancia de la región respecto al dato nacional. El ranking se encuentra encabezado por Cataluña (que recoge el 28,36%), País Vasco (12,69%), Comunidad Madrid (10,51%), Comunidad Valenciana (10,14%), Andalucía (8,37%) y Galicia (8,02%). En cuanto a la intensidad importadora, las comunidades que registran el mayor porcentaje de las importaciones nacionales serían: Cataluña (19,93%), Región de Murcia (19,33%), Andalucía (13,61%) y Galicia (11,63%).

Gráfico 1: Ranking de exportadores (importadores) de bienes a (de) Brasil (BRL), México (MXN) y Argentina (ARG). Promedio 2011-2016.

% que representan las exportaciones (importaciones) a BRL, MXN y ARG de cada CCAA sobre el total de exportaciones (importaciones) de España a BRL, MXN y ARG.

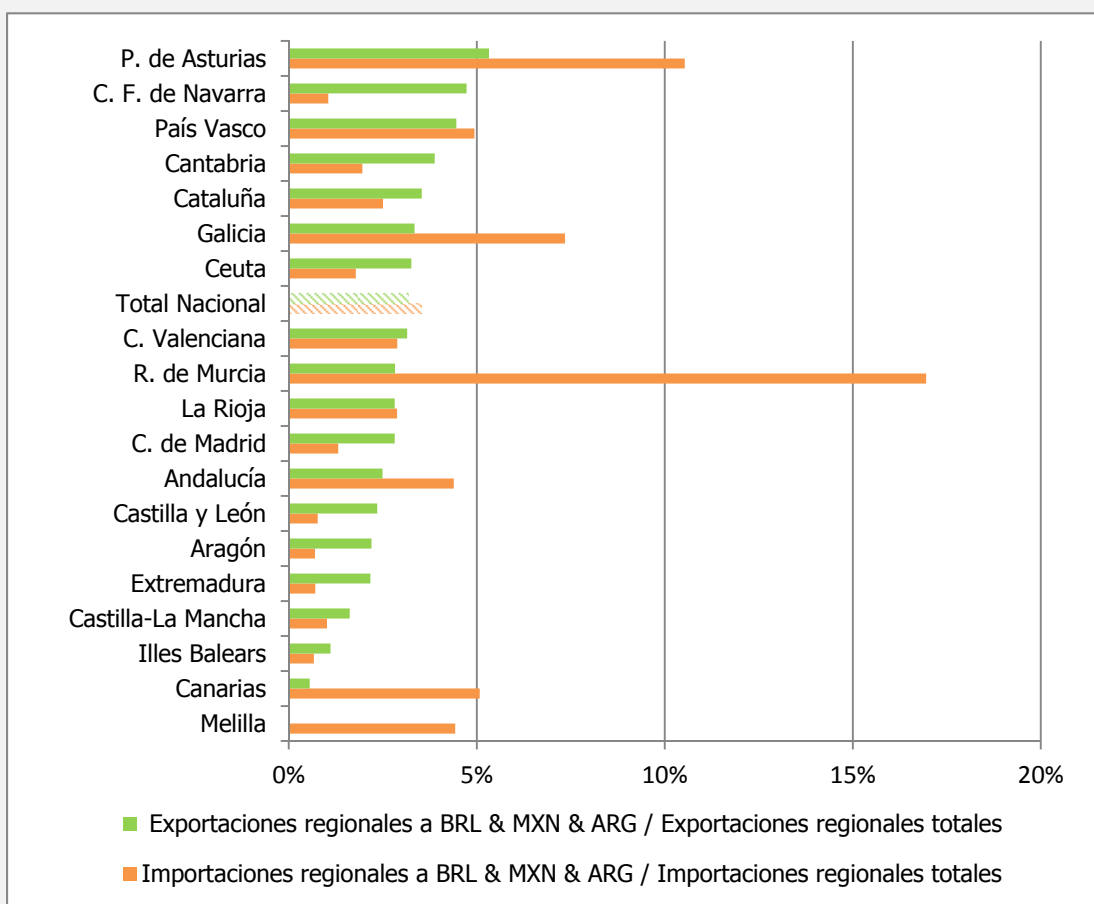


Fuente: Elaboración propia a partir de datos de DataComex.

Partiendo de este primer análisis, resulta interesante cuantificar la importancia que el comercio bilateral con estos países respecto al comercio total de cada comunidad autónoma.

En el **Gráfico 2** aparecen los porcentajes que representan las exportaciones e importaciones con Brasil, México y Argentina, respecto del total de exportación e importación nacional y regional. Para el caso nacional, las exportaciones con estos países suponen un 3,18%, mientras que las importaciones representan un 3,52%. En el análisis regional y desde la perspectiva exportadora, nos encontramos con un grupo de comunidades donde la importancia de estos socios comerciales está por encima de los resultados nacionales. Este sería el caso del Principado de Asturias (5,32%), Comunidad Foral de Navarra (4,73%), País Vasco (4,46%) y Cantabria (3,88%), entre otras. Por el lado de las importaciones, destacarían la Región de Murcia (16,95%), el Principado de Asturias (10,53%), Galicia (7,34%) y Canarias (5,08%).

Gráfico 2: Principales cuotas de exportación (importación) de bienes a (de) BRL, MXN y ARG. Promedio 2011-16. % que representan las exportaciones (importaciones) a BRL, MXN y ARG sobre el total de cada CCAA.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de DataComex.

Tabla 3: Principales productos comerciados entre BRL, MXN y ARG y España. 2007 y 2016.

Miles de Euros y tasas de variación.

| Elemento | 2007 | | | 2016 | | | Cto. Entre el 2007/16 | |
|-----------------------------------|-----------|-----------|------------|-----------|-----------|------------|-----------------------|---------|
| | EXPORT | IMPORT | Saldo | EXPORT | IMPORT | Saldo | Export. | Import. |
| Total bienes | 5.181.688 | 7.999.547 | -2.817.860 | 7.197.239 | 7.823.443 | -626.204 | 39% | -2% |
| 84 MÁQUINAS Y APARATOS MECÁNICOS | 734.803 | 164.322 | 570.481 | 1.127.489 | 296.659 | 830.830 | 53% | 81% |
| 87 VEHÍCULOS AUTOMÓVILES; TRACTOR | 690.062 | 121.577 | 568.485 | 803.369 | 294.963 | 508.406 | 16% | 143% |
| 85 APARATOS Y MATERIAL ELÉCTRICOS | 300.468 | 135.382 | 165.087 | 598.685 | 146.738 | 451.947 | 99% | 8% |
| 39 MAT. PLÁSTICAS; SUS MANUFACTU. | 163.653 | 103.962 | 59.691 | 333.283 | 123.547 | 209.736 | 104% | 19% |
| 27 COMBUSTIBLES, ACEITES MINERAL. | 545.510 | 2.376.115 | -1.830.605 | 319.751 | 2.534.895 | -2.215.145 | -41% | 7% |
| 62 PRENDAS DE VESTIR, NO DE PUNTO | 138.956 | 9.442 | 129.514 | 254.183 | 3.146 | 251.037 | 83% | -67% |
| 30 PRODUCTOS FARMACÉUTICOS | 77.795 | 9.624 | 68.171 | 230.744 | 76.838 | 153.906 | 197% | 698% |
| 29 PRODUCTOS QUÍMICOS ORGÁNICOS | 113.800 | 68.362 | 45.438 | 206.157 | 179.194 | 26.963 | 81% | 162% |
| 89 BARCOS Y EMBARCACIONES | 1.826 | 3.602 | -1.776 | 182.144 | 1.064 | 181.080 | 9876% | -70% |
| 61 PRENDAS DE VESTIR, DE PUNTO | 85.491 | 17.223 | 68.268 | 176.163 | 5.219 | 170.944 | 106% | -70% |
| 73 MANUF. DE FUNDIC., HIER./ACERO | 104.964 | 23.840 | 81.125 | 173.837 | 8.517 | 165.320 | 66% | -64% |
| 33 ACEITES ESENCIALES; PERFUMER. | 61.076 | 5.922 | 55.155 | 170.238 | 17.315 | 152.923 | 179% | 192% |
| 99 CONJUNT. DE OTROS PRODUCTOS | 58.262 | 62.777 | -4.515 | 155.502 | 3.013 | 152.489 | 167% | -95% |
| 22 BEBIDAS TODO TIPO (EXC. ZUMOS) | 93.592 | 54.573 | 39.019 | 133.069 | 39.627 | 93.442 | 42% | -27% |
| 94 MUEBLES, SILLAS, LÁMPARAS | 111.495 | 62.182 | 49.313 | 123.194 | 10.188 | 113.007 | 10% | -84% |
| 38 OTROS PRODUCTOS QUÍMICOS | 50.601 | 11.549 | 39.052 | 115.215 | 41.602 | 73.613 | 128% | 260% |
| 49 LIBROS, PUBLICACI.; ARTES GRÁF | 169.259 | 8.206 | 161.054 | 107.291 | 3.428 | 103.864 | -37% | -58% |
| 15 GRASAS, ACEITE ANIMAL O VEGETA | 55.551 | 26.696 | 28.855 | 106.716 | 14.872 | 91.843 | 92% | -44% |
| 90 APARATOS ÓPTICOS, MEDIDA, MÉDI | 48.646 | 71.651 | -23.005 | 104.623 | 140.204 | -35.581 | 115% | 96% |
| 32 TANINO; MATERIAS COLORANTES; P | 54.223 | 7.531 | 46.692 | 102.023 | 5.973 | 96.050 | 88% | -21% |
| 48 PAPEL, CARTÓN; SUS MANUFACTURA | 86.731 | 40.228 | 46.503 | 100.329 | 18.985 | 81.343 | 16% | -53% |
| 88 AERONAVES; VEHÍCULOS ESPACIALE | 310.169 | 39.028 | 271.141 | 98.497 | 14.028 | 84.469 | -68% | -64% |
| 72 FUNDICIÓN, HIERRO Y ACERO | 80.243 | 415.115 | -334.871 | 98.049 | 146.041 | -47.992 | 22% | -65% |
| 28 PRODUCT. QUÍMICOS INORGÁNICOS | 53.265 | 25.528 | 27.737 | 88.413 | 57.869 | 30.544 | 66% | 127% |
| 31 ABONOS | 28.316 | 289 | 28.027 | 87.263 | 1.489 | 85.774 | 208% | 415% |

En la **Tabla 3** se muestra el desglose por productos del comercio con Brasil, México y Argentina. En concreto, se muestran los datos para el 2007 y el 2016, donde el orden de la tabla viene determinado por las exportaciones de 2016, y donde sólo se incluyen los 25 productos más exportados (en el Excel adjunto está la información completa). En la tabla también se muestran los saldos para ambos periodos y la evolución de las exportaciones e importaciones entre el 2007 y el 2016.

Antes de adentrarnos en el análisis sectorial, es interesante observar cómo en 2007 la economía española contaba con un déficit comercial frente a estas economías de 2.817 millones de euros, mientras que en el 2016 el saldo, aunque aún negativo, se ha visto muy reducido en su cuantía, alcanzado un déficit de 626 millones de euros. Este cambio en la relación neta se debe al crecimiento de las exportaciones (39%), y a la reducción de las importaciones (-2%).

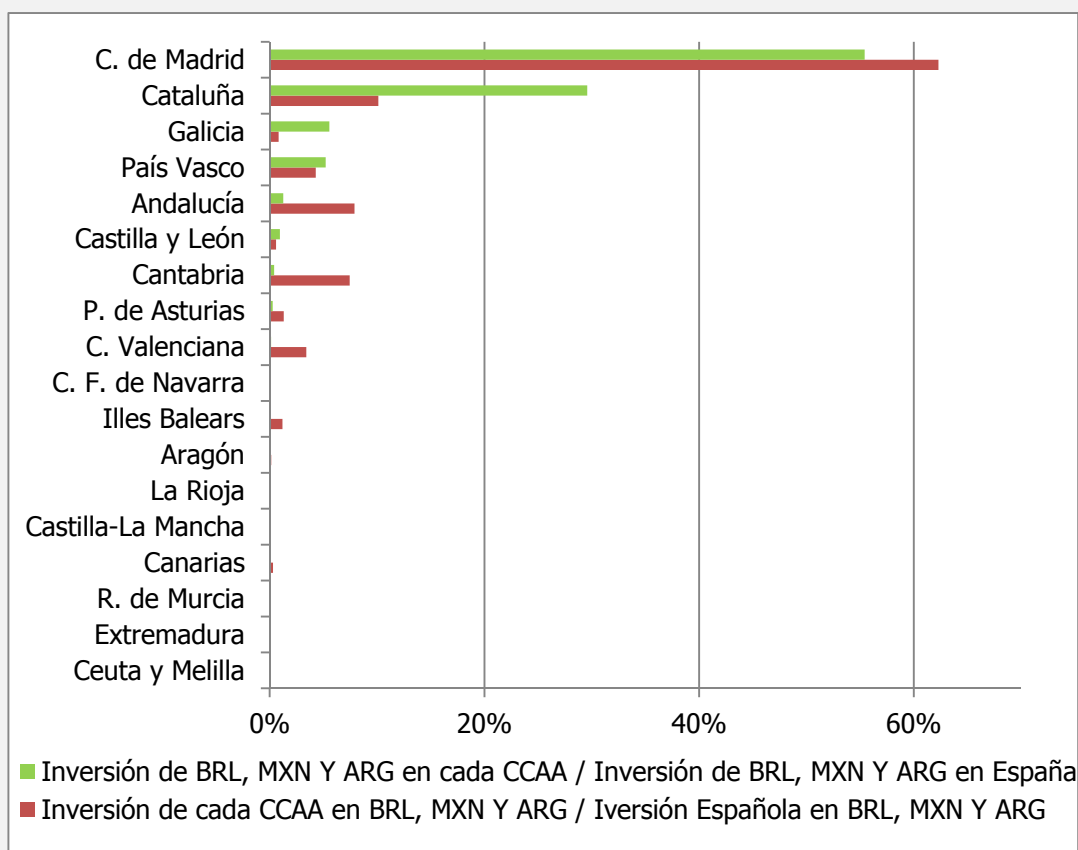
En cuanto al análisis por productos, desde el lado de las exportaciones, cabe destacar la importancia de las ramas de "Máquinas y aparatos mecánicos", que entre los años indicados crecieron un 53%; los "Vehículos y automóviles", que crecieron un 16%; o la partida de "Aparatos y material eléctricos", que crecieron un 99%. Dichas partidas cuentan con saldos positivos en los dos periodos expuestos. En cuanto a las importaciones, las ramas que cuentan con una mayor importación son los "Combustibles y aceites minerales", que han crecido un 7% (ver la tabla completa del anexo), los "Residuos de la industria alimentaria", que cayeron un 14%, las "Semillas oleaginosas y plantas industriales", que crecieron un 19%, y los "Minerales, escorias y cenizas", que lo hicieron en un 63%. En cuanto al saldo comercial de estas ramas, todas han contado con un saldo negativo en 2016.

Si únicamente atendemos al saldo comercial, entre las ramas con el mayor saldo comercial positivo en 2016 destaca la de "Máquinas y aparatos mecánicos" con un saldo de 830 millones de euros, seguida a cierta distancia por las partidas de "Vehículos automóviles y tractor" con un saldo de 508 millones de euros, "Aparato y material eléctricos" con un saldo de 451 millones y "Prendas de vestir, no punto" con un saldo de 251 millones de euros. Entre las ramas un mayor déficit se encuentran los "Combustibles, aceites minerales" con un saldo de -2.215 millones de euros, seguidos por los "Residuos de la industria alimentaria" con saldo de -749 millones de euros y las "Semillas oleaginosas y plantas industriales" con un saldo de -672 millones de euros. Según estos resultados, la economía española, en sus intercambios con estos tres países de Latinoamérica, es una exportadora neta de máquinas y aparatos mecánicos y una importadora neta de combustibles y aceites minerales.

Gráfico 3: Inversión directa de España en BRL, MXN y ARG y de BRL, MXN y ARG en España.

Media 2011-16.

% de inversión en (de) cada CCAA de (en) BRL, MXN y ARG sobre el total de inversión en (de) España de (en) BRL, MXN y ARG.

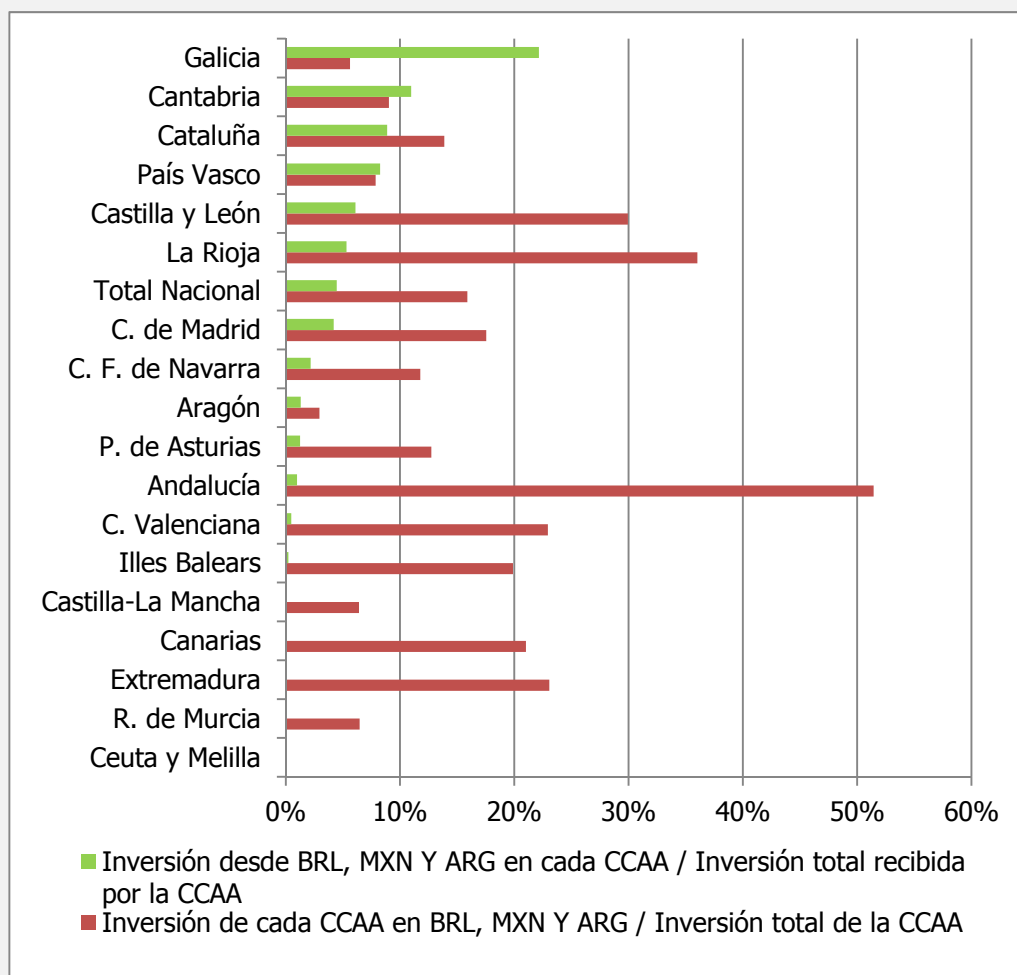


Fuente: Elaboración propia a partir de datos de DataInvox.

Por último, pasamos a analizar la concentración territorial de los flujos de inversión directa entre España y Brasil, México y Argentina. Para ello, utilizamos los datos publicados por el Ministerio de Economía y Competitividad en DataInvox. En términos nacionales, el dato promedio anual de inversión de estos tres países latinos con destino español es de 1.593.606 miles de euros para el periodo 2011-2016. Mientras que la inversión nacional en estos países fue de 3.179.579 miles de euros, también como promedio anual para dicho periodo. En términos de saldo, España es exportadora neta de flujos de inversión respecto a estas tres economías latinoamericanas. En el **Gráfico 3** se muestra el reparto porcentual de estas magnitudes a nivel autonómico. En esta ocasión, el ranking responde a las comunidades más receptoras de la inversión extranjera, donde destaca la Comunidad de Madrid (con el 55,42%), Cataluña (29,58%) y Galicia (5,55%). En cuanto a las inversiones en estos tres países de referencia, éstas estarían repartidas principalmente entre: la Comunidad de Madrid (62,3%), Cataluña (10,13%), Andalucía (7,9%) y Cantabria (7,45%).

Gráfico 4: Inversión directa de España en BRL, MXN y ARG y de BRL, MXN y ARG en España. Media 2011-16.

% de inversión en (de) cada CCAA en BRL, MXN y ARG sobre el total de inversión de cada CCAA en (de) el Mundo.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de DataInVex.

En el **Gráfico 4** observamos la importancia relativa de los flujos de inversión recibida/emitada por la economía españolas y sus comunidades autónomas hacia/desde las tres economías Latinoamericanas consideradas, como porcentaje del total correspondiente. En el caso nacional la entrada de inversión de BRL+MXN+ARG supone un 4,46% respecto del total. A nivel regional, son cinco las comunidades autónomas donde la concentración de inversiones emitidas por Brasil, México y Argentina alcanzó un peso superior al observado para el conjunto del país. Se trata de Galicia (con un 22,15%), Cantabria (10,97%), Cataluña (8,88%), País Vasco (8,26%), Castilla y León (6,10%) y La Rioja (5,32%).

Por el contrario, el 15,89% de la inversión directa realizada por España se concentró en estos tres países (BRL+MXN+ARG). Entrando en el análisis territorial, los datos de **Gráfico 4** muestran cómo ocho comunidades autónomas tenían un peso relativo superior al nacional en la concentración de sus inversiones directas en dichos países, como porcentaje de sus totales emitidos regionales. Este sería el caso de: Andalucía (con un 51,44%), La Rioja (36,01%), Castilla y León (29,94%), Comunidad Valenciana (22,94%), Extremadura (23,06%), Canarias (21,02%), Islas Baleares (19,88%) y Comunidad de Madrid (17,54%).