



Informe trimestral sobre el comercio internacional e interregional

ABRIL 2025

Institución promotora



Instituciones patrocinadoras



Contenido

España.....	4
Cuadro específico	8
Análisis regional	14

Palabras clave

- Comercio interregional
- Comercio internacional
- Guerra Comercial
- Trump
- Aranceles

Índice



C-interreg es un proyecto de:

CEPREDE Centro de Predicción Económica

Facultad CC. EE. y EE. Módulo E-XIV UAM

28049 Cantoblanco - Madrid

Teléfono y fax: 914978670

www.ceprede.es

e-mail: info@ceprede.es

1. España
2. Cuadro específico
3. Análisis regional

Sigue el buen comportamiento del comercio internacional en el cuarto trimestre de 2024

Autores del informe

Carlos Llano Verduras

Catedrático del Departamento de Análisis Económico de la UAM y director de C-interreg.

Juan Pardo Fernández

Profesor del Departamento de Economía Aplicada de la UAM e investigador de C-interreg

Los datos y comentarios ofrecidos en este informe recogen las opiniones de los autores, sin que puedan ser atribuidas a las instituciones patrocinadoras del proyecto o a las que originalmente aportaron la información estadística de base. Por ello, los autores asumen los posibles errores que se pudieran contener en el mismo. El Proyecto C-interreg quiere mostrar su gratitud a las instituciones colaboradoras del proyecto, la Agencia Española de Administración Tributaria y el Instituto de Estudios Turísticos, así como a todas las instituciones que han facilitado la información de base, con especial mención a la Subdirección General de Estadísticas del Ministerio de Fomento y al Servicio de Estadísticas de Puertos del Estado

Nota sobre el informe

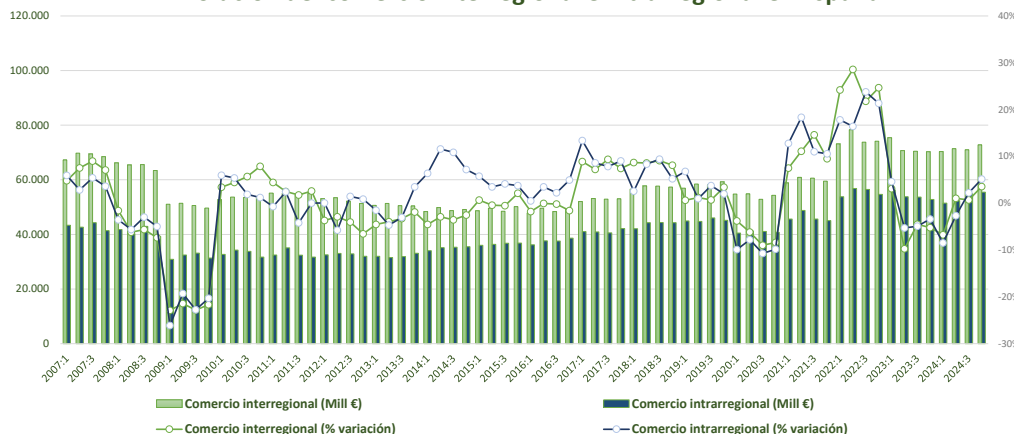
- ◇ En este informe se analizan brevemente la evolución de una colección novedosa de indicadores regionales relativos al comercio internacional e interior (intrarregional e interregional) de las Comunidades Autónomas españolas, que pueden ser comparados con los datos equivalentes de producción y comercio internacional.
- ◇ Dichos indicadores han sido estimados en el seno del Proyecto C-interreg según la metodología recogida en el Anexo Metodológico de este informe y en los documentos y artículos allí citados. Salvo nota en contrario, todas las series incluidas en este informe relativas al comercio interior tienen como fuente el Proyecto C-interreg. Los datos trimestrales son coherentes con los datos anuales estimados en la base de datos del proyecto (sin incluir la rama R16 de producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua). que pueden ser consultada en la web www.c-interreg.es.
- ◇ El informe recoge la evolución reciente de los indicadores trimestrales de comercio antes mencionados para el conjunto de la economía española, así como para las Comunidades Autónomas que actualmente forman parte de C-interreg. El análisis autonómico queda constituido por una serie de gráficos y tablas comunes. Aunque el análisis se centra en las Comunidades asociadas al proyecto, se quiere hacer hincapié en que la metodología utilizada ha permitido la estimación de series equivalentes y homogéneas para todas y cada una de las Comunidades Autónomas españolas. La información completa de dicha estimación está disponible para las Comunidades asociadas al proyecto. Las series de las Comunidades Autónomas no asociadas podrían ser solicitadas a la dirección del proyecto info@c-interreg.es cuyo Comité de Dirección determinará las condiciones y el coste de su difusión.
- ◇ Hay disponible en la página web de c-interreg una versión de este informe en un dashboard con la base de datos trimestral donde elegir y comparar datos regionales de comercio. Puede consultarse en el siguiente enlace: <https://www.c-interreg.es/dashboard-comercio-trimestral-ccaa/>

1. España



El comercio interregional acelera sus ritmos de crecimiento en el último trimestre de 2024

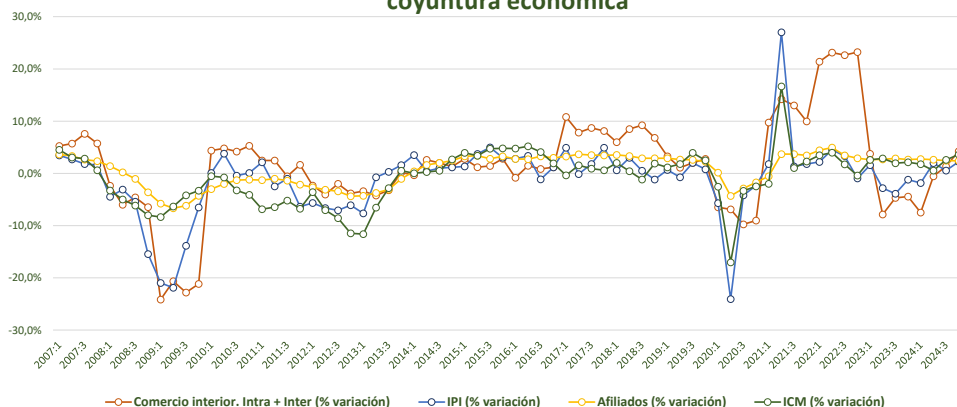
Evolución del comercio interregional e intrarregional en España



Los datos del cuarto trimestre de 2024 muestran un mejor comportamiento que en el trimestre anterior, concretamente el comercio interregional, avanza, en términos interanuales, un 3,5%. En cuanto al comercio intrarregional registra un avance del 5,1%, siendo las mejores dinámicas desde finales de 2022.

Los datos de coyuntura económica también muestra una dinámica positiva, la afiliación sigue creciendo a ritmos en torno al 2,5%, mientras el comercio minorista lo hace un 3,6%. Por último la producción industrial muestra una notable mejoría en este trimestre (2,2%).

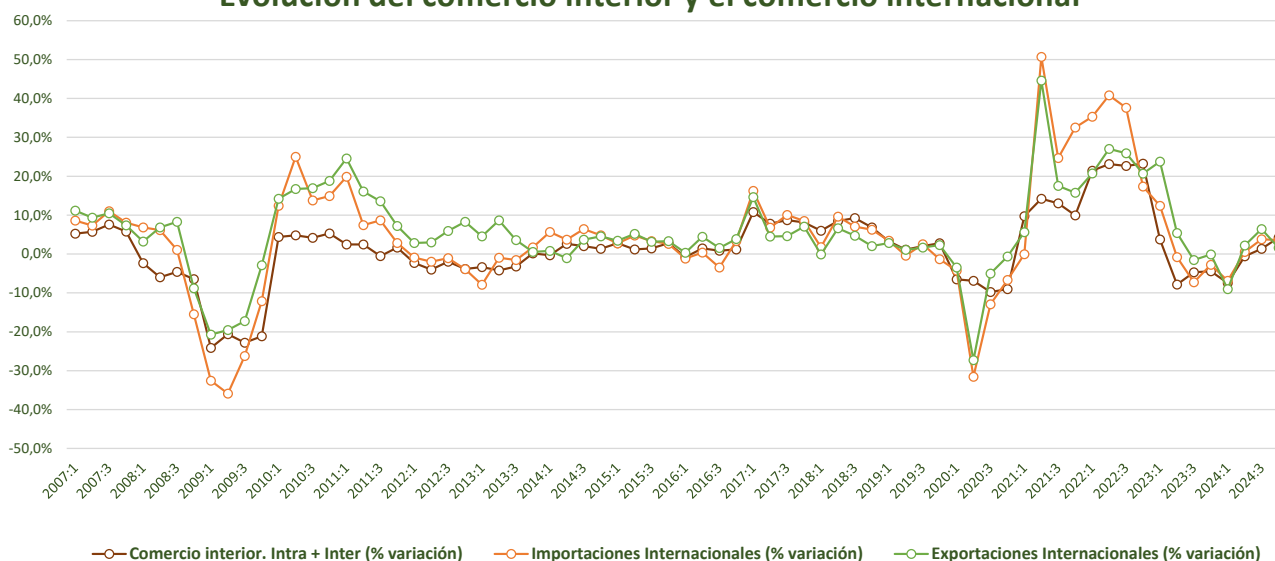
Evolución del comercio interior (Intra + Inter) e indicadores de coyuntura económica



“el comercio interregional, avanza, en términos interanuales 3,5%. En cuanto al comercio intrarregional registra un avance del 5,1%.”

“Los datos de coyuntura económica también muestra una dinámica positiva, la afiliación sigue creciendo a ritmos en torno al 2,5%, mientras el comercio minorista lo hace un 3,6%”

Evolución del comercio interior y el comercio internacional



En el caso del comercio internacional, del mismo modo que en el comercio interior, sigue mostrando un buen comportamiento en el cuarto trimestre

de 2024, con crecimientos de las exportaciones internacionales del 1,6% interanual; mientras las importaciones aumentan un 3,6%.

Saldo Interior



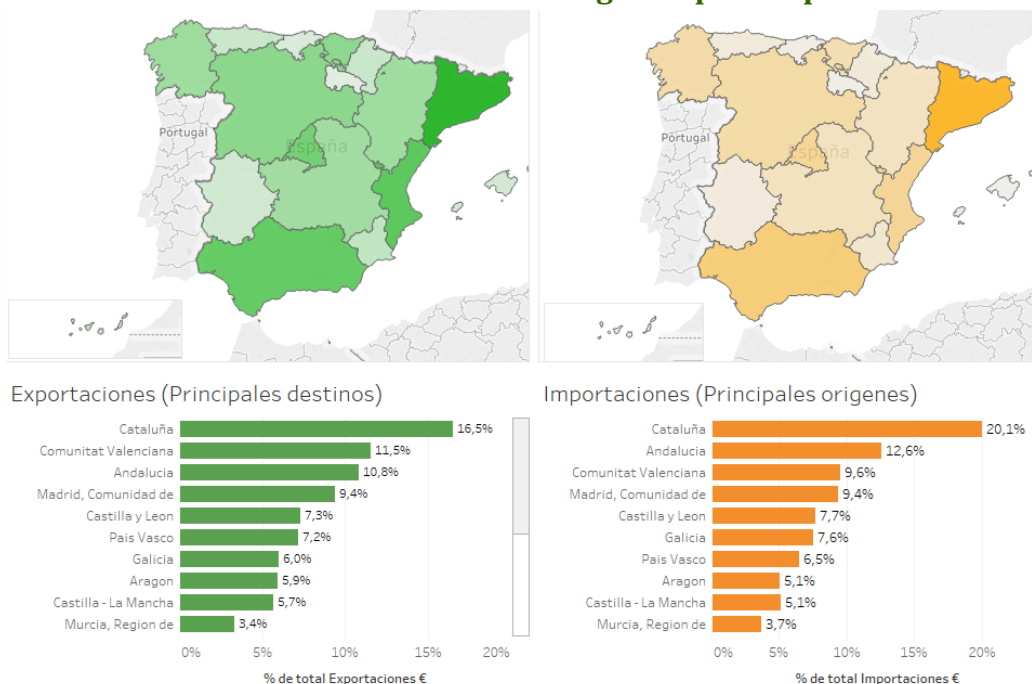
Saldo Internacional



Saldo Global

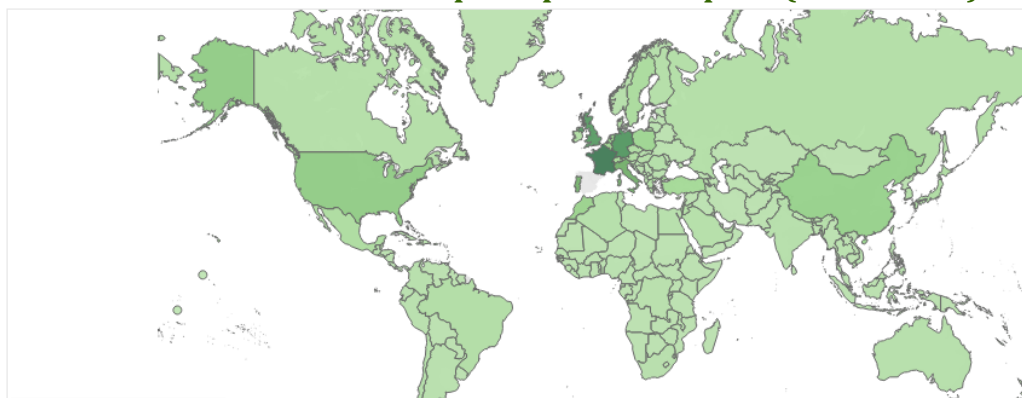


Intensidad del comercio interregional para España en 2022



Fuente: <https://www.c-intereg.es/dashboard-comercio-anual-por-ramas-y-origen-destino-ccaa/>

Destinos principales de España (Enero 2025)



Orígenes principales de España (Enero 2025)



Fuente: Elaboración propia a partir de AEAT

1. Cuadro específico



Gambling with the (Trade) World War!

Por Carlos Llano, Miguel Ángel Almazán, Fátima El Khatabi

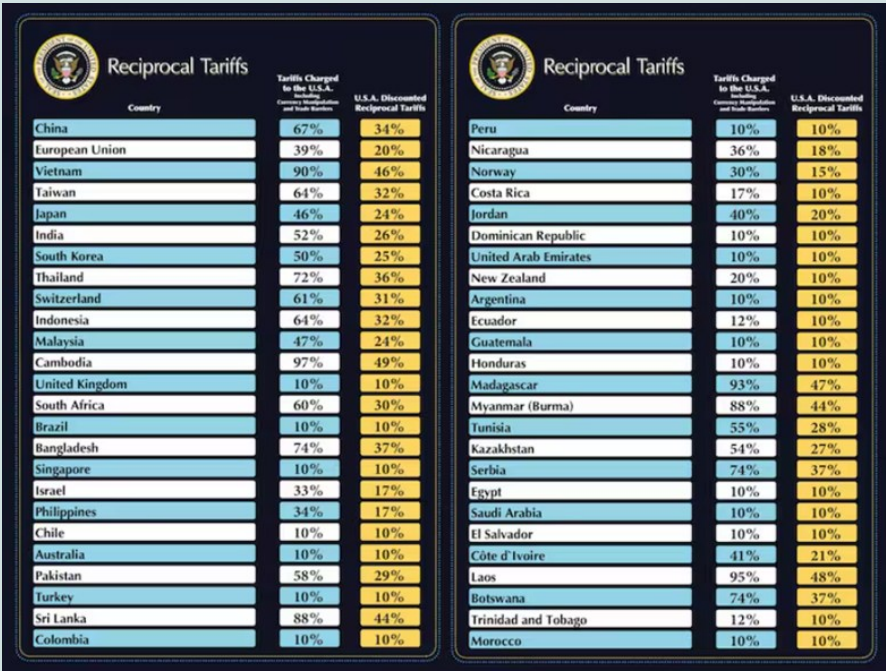
Aún resuenan las palabras que Trump le espetó a Zelensky durante la aciaga reunión que mantuvieron en la Casa Blanca, cuando Trump quiso escenificar, ante todas las televisiones del mundo, la retirada del apoyo de EEUU a Ucrania: “You are gambling with the Third World War”.

De una manera similar, parece que todos los mercados y mandatarios del mundo estuvieran diciéndole a Trump: You are gambling with the (Trade) World War!

El pasado 2 de abril, también en hora punta de audiencia, Trump firmó la mayor

decisión de política comercial proteccionista que ningún otro mandatario democráticamente elegido haya realizado. El razonamiento económico, la motivación histórica y la puesta en escena estuvieron a la altura del personaje. Si bien su excentricidad estaba descontada, a todos nos sorprendió con la radicalidad de las medidas anunciadas, y el carácter insólito del nuevo concepto de “Reciprocal Tariffs” que allí se acuñó.

Gráfico 1. Los supuestos aranceles recíprocos aplicados por los EEUU al mundo.



Más allá de un arancel global del 10% para todos los productos del mundo, y de un 25% específico para todo automóvil fabricado fuera de los EEUU, sobre una pizarra titulada “Reciprocal Tariffs”, Trump mostró una lista amplia de países para los que habría aranceles superiores. La tabla incluía dos columnas, una en azul y otra en amarillo: i) “Tariffs Charged to the U.S.A., including Currency Manipulation and trade Barriers”; ii) “U.S.A. Discounted reciprocal Tariffs”. En contra de lo expresado, la

columna azul corresponde al déficit bilateral de EEUU con cada país (importaciones - exportaciones), divididas por el nivel de importaciones, considerando exclusivamente el comercio de bienes (sin servicios) del año 2024. La columna amarilla sería la mitad de la ratio de la primera columna, con algunas matizaciones para casos específicos, como México, Canadá o Rusia, que ni si quiera aparecen referenciados.

“El pasado 2 de abril, en hora punta de audiencia, Trump firmó la mayor decisión de política comercial proteccionista que ningún otro mandatario democráticamente elegido haya realizado”.

“un arancel global del 10% para todos los productos del mundo, y de un 25% específico para todo automóvil fabricado fuera de los EEUU”

Los supuestos aranceles recíprocos no contemplaban medidas diferenciadas por productos, una cuestión básica si el objetivo es la sustitución de productos importados por domésticos, algo clave en el cálculo de las elasticidades y el ulterior efecto sobre precios y cantidades. Tampoco planteaba exenciones para países con relaciones especiales como ocurriera en la primera legislatura (Ej.: Australia, Corea, Brasil, Israel...). Ahora, todos los países y productos sufrirán el 10%, y la mayor parte de ellos, salvo México, Canadá y Rusia, estarán sujetos a tasas que van del 20% de la UE al 46% de Vietnam.

Como ya ha sido indicado por muchos, que un país como EEUU mantenga un déficit bilateral con Canadá, la UE o Japón, no se deriva necesariamente de que dichos países estén imponiendo barreras comerciales a los productos americanos. El comercio internacional entre dichos países se viene manteniendo, en su mayoría, dentro del marco del libre comercio, donde consumidores y empresas optan libremente por unos u otros productos según sus gustos, precios y calidades. La Organización Mundial del Comercio (OMC) interviene precisamente para resolver los posibles litigios que pudieran surgir en relación con posibles comportamientos contrarios a la libre competencia. Los aranceles aplicados por cada país se establecen a nivel muy detallado de productos. La identificación de una barrera no arancelaria es un aspecto sumamente complejo, ya que en muchas ocasiones se confunden con medidas relacionadas con exigencias de calidad, estandarización, criterios medioambientales o fitosanitarios, derivados de la legítima capacidad reguladora de cada país. Desde esta nueva óptica aplicada por los EEUU, el IVA europeo se estaría presentando como una barrera no arancelaria contra los productos americanos. Si ahondamos un poco en este criterio, también serían barreras no arancelarias el hecho de que los coches que se vendan al Reino Unido deban llevar el volante a la derecha, o que los alimentos que consumen buena parte de los israelíes sean kosher. De hecho, detrás de la polémica fórmula aplicada subyacen hipótesis tan desorbitadas como que el tipo de cambio real entre EEUU con cada país del mundo fuera paritario, que no hubiera diferencias de renta entre países, o que cualquier consumidor del planeta debería elegir un producto americano frente a cualquier otro.

Durante la primera legislatura de Trump, asistimos a una primera guerra comercial entre EEUU y China, con algunos daños colaterales para la UE y otros países. Contemplamos cómo el antiguo adalid del libre comercio rechazaba las instituciones multilaterales, y utilizaba las relaciones comerciales como arma arrojadiza. Aún estábamos digiriendo el recurso al concepto de “seguridad nacional” para justificar las primeras tandas de aranceles aplicados al acero o a los frigoríficos. La pandemia y la guerra entre Rusia y Ucrania nos inclinaron a acep-

tar esa otra forma de pensar, incorporando la “seguridad” al dilema entre “eficiencia” y “equidad”. De ahí la *European Open Strategic Autonomy* o buena parte del informe Draghi.

En 2020, la primera legislatura de Trump terminó casi en tablas: muchos de los aranceles anunciados contra China, fueron reemplazados por un acuerdo de autocontrol en la exportación del gigante asiático; con la UE, el anunciado arancel del 25% sobre los coches, no llegó a aplicarse; también fue congelado el paquete de medidas que tanto EEUU como la UE se podrían infligir legalmente, en el marco de la OMC, como compensación por las ayudas ilegales en el famoso contencioso entre Airbus y Boeing.

¿Esta vez será diferente?, ¿Es posible que Trump no vaya de farol y los aranceles no sean negociables?, ¿Está justificada la abrupta corrección de los mercados financieros?, ¿Cuál podría ser realmente el impacto de estas medidas en el corto y medio plazo?

Es demasiado pronto para contestar a estas preguntas. Es difícil adivinar las intenciones del órdago que Trump acaba de echar al mundo entero.

Con el final de la primera legislatura, quedaba en el aire la sensación de que los aranceles anunciados habían sido utilizados como un arma de negociación. Los desequilibrios de la balanza comercial norteamericana se mantuvieron e incluso aumentaron, y no se lograron recursos fiscales especialmente relevantes. Tras esa primera sensación, lo anunciado en estas semanas podría ser una vuelta de tuerca más. El argumento no es ya la “seguridad nacional”, sino el aplanamiento del déficit comercial de los EEUU a base de eliminar cada déficit bilateral. Más aún, Trump estaría tratando de forzar, con el palo y sin zanahorias, a que muchas multinacionales americanas y extranjeras se deslocalizaran e hicieran las maletas con destino a los EEUU. Si esa fuera la intención última de esta medida los aranceles deberían persistir varios años. De ahí la reacción alarmista de los mercados hasta el martes, y el subidón del miércoles 9, tras el anuncio de los 90 días “de gracia”.

Es evidente que las medidas anunciadas tienen mayor calado que las anunciadas en la primera etapa Trump. La manera en la que se han anunciado y calculado, y el carácter global e inmediato de su aplicación cambian considerablemente la perspectiva. Por de pronto, resulta imposible escapar al efecto pernicioso de la incertidumbre y la desconfianza, con los correspondientes efectos inmediatos en el desplome de los mercados financieros, y la alteración de los ritmos de inversión a nivel global. Así mismo, el carácter masivo de las medidas anunciadas, tanto desde el punto de vista geográfico como por tipos de productos, refuerzan el riesgo de un efecto inflacionista cuyas consecuencias podrían prolongarse en el tiempo.

Lamentablemente tenemos experiencia reciente a este respecto. Por otro lado, al afectar a todos los países y productos, resulta sumamente complejo intuir los posibles efectos de creación y desviación de mercado, y el resultado final en términos de ganancia/pérdida de competitividad vía precios para cada producto según su origen.

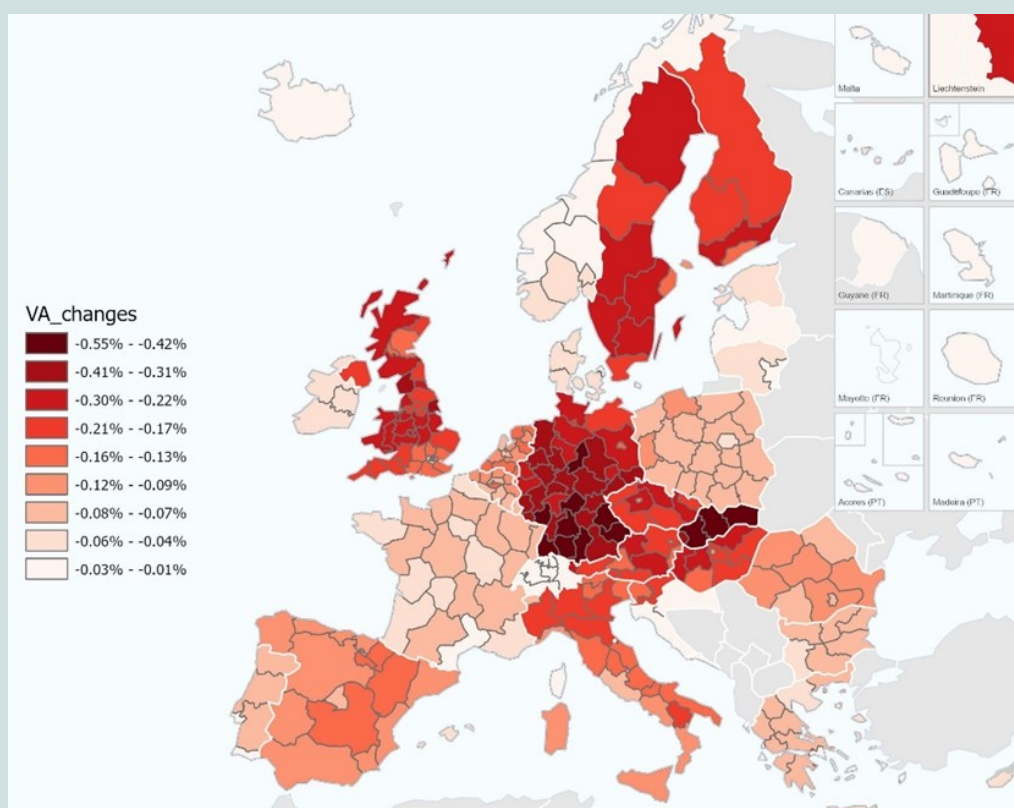
Mientras vamos estudiando el posible impacto de dichas medidas, y las que se pudieran derivar de la reacción de los diferentes países afectados, queríamos apuntar algunas cifras para la reflexión.

En 2020, en el marco del proyecto ESPON-IRIE desarrollamos varias simulaciones analizando el posible impacto de

un arancel americano del 25% a los coches europeos y japoneses, sumado a los aranceles del hierro, acero (25%) y aluminio (10%) y una larga lista de productos seleccionados por la primera Administración Trump con motivo del contencioso Airbus-Boeing en el marco de la OMC. En dicha lista se incluía al sector aeroespacial europeo, pero también un amplio número de productos y países tales como las aceitunas, el queso, el vino o el brandy. Si bien las medidas ahora adoptadas son mucho más amplias, los resultados que ahí obtuvimos aportan órdenes de magnitud muy reveladores. Acabamos de publicar un artículo académico al respecto (Almazán-Gómez et al., 2025),

“que un país como EEUU mantenga un déficit bilateral con Canadá, la UE o Japón, no se deriva necesariamente de que dichos países estén imponiendo barreras comerciales a los productos americanos...”

Gráfico 2. Efectos totales derivados de los tres aranceles contemplados (metales; automoción aeroespacial + varios). En términos % sobre PIB regional 2017.



“El impacto total de los tres aranceles considerados en 2020 podría tener un impacto del -0,17% del PIB de la UE27. La distribución territorial de dichos impactos quedaría recogida en el Gráfico 2, con caídas del PIB regional que irían del -0,01 % al -0,55 %.”

Fuente: cálculo propio basado en los resultados obtenidos en el Proyecto ESPON-IRIE.

<https://gis-portal.espon.eu/arcgis/apps/sites/#/irie-hub/pages/globalisation>

En dicho estudio combinábamos sendos modelos de equilibrio parcial con una cobertura geográfica y sectorial muy amplia. Comenzábamos con el modelo SMART (Banco Mundial) para estimar el impacto de los aranceles a nivel de país-producto. Las caídas de exportaciones obtenidas en este primer paso eran utilizadas luego para simular el impacto territorial mediante el modelo input-output europeo más amplio

y actualizado (EUREGIO-2017). De esta manera, se estiman los efectos totales que la reducción de las exportaciones de la UE a EEUU generaría en cada una de las regiones y sectores de Europa, considerando los vínculos intersectoriales de toda la economía, divididos en los 64 sectores de las tablas FIGARO.

Table 1. Las 30 principales regiones afectadas por los 3 escenarios considerados. Variación del Valor añadido (%).

Rank	Aranceles s/ "sector metal"			Aranceles s/ "sector automoción"			Aranceles ligados a WTO-Airbus		
	NUTS2	Region	%	NUTS2	Region	%	NUTS2	Region	%
1	SI03	Vzhodna Slovenija	-0,15%	SK02	Západné Slovensko	-0,50%	UKF3	Lincolnshire	-0,04%
2	SE31	Norra Mellansverige	-0,11%	SK04	Východné Slovensko	-0,50%	UKE1	East Yorkshire and Northern Linco	-0,03%
3	SE33	Övre Norrland	-0,11%	SK03	Stredné Slovensko	-0,45%	UKD1	Cumbria	-0,03%
4	SE21	Småland med öarna	-0,11%	DE91	Braunschweig	-0,42%	UKG1	Herefordshire, Worcestershire and	-0,03%
5	SE23	Västssverige	-0,11%	DE14	Tübingen	-0,41%	UKE2	North Yorkshire	-0,03%
6	SE12	Östra Mellansverige	-0,10%	DE11	Stuttgart	-0,39%	UKK3	Cornwall and Isles of Scilly	-0,03%
7	SI04	Zahodna Slovenija	-0,10%	DE23	Oberpfalz	-0,38%	UKM9	Southern Scotland	-0,02%
8	NL42	Limburg (NL)	-0,08%	DE22	Niederbayern	-0,37%	UKM6	Highlands and Islands	-0,02%
9	NL11	Groningen	-0,08%	DE13	Freiburg	-0,36%	UKM5	North Eastern Scotland	-0,02%
10	NL41	Noord-Brabant	-0,08%	DE27	Schwaben	-0,36%	UKG2	Shropshire and Staffordshire	-0,02%
11	SE32	Mellersta Norrland	-0,08%	DE26	Unterfranken	-0,35%	UKD4	Lancashire	-0,02%
12	NL34	Zeeland	-0,08%	SK01	Bratislavský kraj	-0,35%	UKN0	Northern Ireland (UK)	-0,02%
13	NL21	Overijssel	-0,08%	DEB3	Rheinhessen-Pfalz	-0,35%	UKH1	East Anglia	-0,02%
14	AT31	Oberösterreich	-0,08%	DE24	Oberfranken	-0,34%	UKF1	Derbyshire and Nottinghamshire	-0,02%
15	SE22	Sydsverige	-0,08%	DEA4	Detmold	-0,34%	UKL2	East Wales	-0,02%
16	AT34	Vorarlberg	-0,08%	DE25	Mittelfranken	-0,33%	UKL1	West Wales and The Valleys	-0,02%
17	NL12	Friesland (NL)	-0,07%	DE72	Gießen	-0,33%	UKF2	Leicestershire, Rutland and Northa	-0,02%
18	NL22	Gelderland	-0,07%	DE12	Karlsruhe	-0,31%	UKG3	West Midlands	-0,02%
19	AT22	Steiermark	-0,07%	DED4	Chemnitz	-0,30%	UKC1	Tees Valley and Durham	-0,02%
20	NL13	Drenthe	-0,07%	DE73	Kassel	-0,30%	UKM7	Eastern Scotland	-0,02%
21	SE11	Stockholm	-0,06%	DEG0	Thüringen	-0,30%	UKK1	Gloucestershire, Wiltshire and Bris	-0,02%
22	AT21	Kärnten	-0,06%	DEA5	Arnsberg	-0,29%	UKC2	Northumberland and Tyne and We	-0,02%
23	NL23	Flevoland	-0,06%	DEC0	Saarland	-0,29%	UKE4	West Yorkshire	-0,02%
24	AT12	Niederösterreich	-0,06%	DE21	Oberbayern	-0,28%	UKK2	Dorset and Somerset	-0,02%
25	NL33	Zuid-Holland	-0,06%	DEB2	Trier	-0,28%	UKK4	Devon	-0,02%
26	BE31	Prov. Brabant wallon	-0,06%	DEB1	Koblenz	-0,27%	UKE3	South Yorkshire	-0,02%
27	AT33	Tirol	-0,05%	DED2	Dresden	-0,26%	UKD6	Cheshire	-0,02%
28	PT11	Norte	-0,05%	HU21	Közép-Dunántúl	-0,26%	UKD3	Greater Manchester	-0,02%
29	PT16	Centro (PT)	-0,05%	DEA3	Münster	-0,25%	UKM8	West Central Scotland	-0,01%
30	PT18	Alentejo	-0,05%	DEE0	Sachsen-Anhalt	-0,25%	UKJ1	Berkshire, Buckinghamshire and O	-0,01%

Fuente: cálculo propio basado en los resultados obtenidos en el Proyecto ESPON-IRIE.

<https://gis-portal.espon.eu/arcgis/apps/sites/#/irie-hub/pages/globalisation>

El impacto total de los tres aranceles considerados podría tener un impacto del -0,17% del PIB de la UE27. La distribución territorial de dichos impactos quedaría recogida en el Gráfico 2, con caídas del PIB regional que irían del -0,01 % al -0,55 %. Los efectos negativos más importantes estarían asociados al arancel al sector de la automoción, seguido del sector metalúrgico y los relacionados con la disputa de la OMC (aeroespacial + varios). De ahí que los principales efectos negativos se concentren en las regiones de Eslovaquia y Alemania donde el sector de la automoción tiene una mayor relevancia. Este sería el caso de regiones como Západné Slovensko, Východné Slovensko, Stredné Slovensko, Braunschweig, Tübingen, Stuttgart, Oberpfalz, Niederbayern, Friburgo y Schwaben, que podrían sufrir reducciones superiores al 0,4 % de su PIB.

Por aportar algo más de detalle, la Tabla 1 recoge el ranking de las 30 regiones europeas que experimentarían los mayores impactos en términos relativos a su PIB, diferenciando entre los tres tipos de aranceles contemplados en la simulación. Como se ha comentado, las regiones eslovacas y alemanas son las que más sufren cuando el objetivo es el sector de la automoción. Sin embargo, el ranking de las regiones más afectadas por el arancel a la metalurgia y la larga lista de productos afectados por la disputa OMC-Airbus es claramente diferente. En el primero aparecen varias regiones del este europeo, Países Bajos, Austria y Portugal, mientras que, en el segundo, el país más afectado sería el Reino Unido, acaparando las 30 primeras posiciones del ranking.

En dicho ejercicio de simulación, las comunidades españolas no aparecerían

entre las más afectadas por ninguno de estos tres aranceles. Todas las CCAA tendrían impactos relativos inferiores a la media UE27 (-0,16%). Los mayores impactos negativos corresponderían a Navarra (-0,15%), La Rioja (-0,15%), Aragón, Castilla y León, Galicia, País Vasco y Cataluña (-0,11%), Castilla-La Mancha (-0,13%), Cantabria (-0,11%) o la Comunidad Valenciana, Andalucía y Extremadura (-0,10%). El impacto en el resto de CCAA estaría por debajo del 0,10% de su PIB. Tomando estas cifras como referencia, cabría indicar lo siguiente:

El efecto total inducido sobre el PIB de la UE como consecuencia de la posible caída de exportaciones sería importante, pero muy inferior al de otros shocks recientemente sufridos como la pandemia o la Guerra de Rusia y Ucrania. Esto se debe a que, aunque el mercado norteamericano sea relevante para la UE, y especialmente para algunos sectores como el de la automoción, para muchos productos y regiones tendría una importancia moderada.

El análisis desarrollado en 2020, aunque podría ser considerado como representativo para el impacto del arancel que Trump acaba de lanzar sobre la automoción y la metalurgia, se quedaría muy corto en el caso del supuesto arancel recíproco del 20%. Así, aunque la simulación relativa al conflicto “Boeing-Airbus” en el marco de la OMC afectaba a un amplio grupo de productos/países europeos con presencia en EEUU, no incluía a la totalidad de los productos y países de la UE que serían susceptibles del nuevo arancel anunciado por Trump. Aunque aún no tengamos cerradas las estimaciones, nuestros cálculos actuales apuntan a que el arancel masivo del 20% sobre todos el resto de productos tendría, con mucho, el mayor impacto.

“las comunidades españolas no aparecerían entre las más afectadas por ninguno de estos tres aranceles. Todas las CCAA tendrían impactos relativos inferiores a la media UE27 (-0,16%).”

“... Los mayores impactos negativos corresponderían a Navarra (-0,15%), La Rioja (-0,15%), Aragón, Castilla y León, Galicia, País Vasco y Cataluña (-0,11%), Castilla-La Mancha (-0,13%), Cantabria (-0,11%) o la Comunidad Valenciana, Andalucía y Extremadura (-0,10%).”

Adicionalmente, hay que considerar que en la simulación aquí incluida no se consideran los efectos indirectos que llegarían a Europa como consecuencia de la alteración del comercio inducida por los aranceles que EEUU está imponiendo a China y otros países. Dichos efectos indirectos, canalizados a través de las cadenas globales de valor, añadirían una capa adicional de efectos.

Así mismo, como se ha comentado, habrá que añadir el efecto ya evidente de elevación de la incertidumbre, de posibles decisiones de deslocalización geográfica de empresas y de los efectos derivados de la posible inflación y políticas monetarias contractivas que pudieran derivarse.

Por último, es importante también pensar que este tipo de perturbaciones pueden desencadenar crisis geográficas/sectoriales específicas e inesperadas. Es en este sentido como debemos interpretar las grandes correcciones sufridas por el sector financiero en las primeras sesiones tras la publicación de los aranceles. Es necesario recordar que, aunque la crisis de las *subprime* estalló en 2007 en EEUU, acabó generando una crisis en países como Grecia, Islandia o Irlanda, con un impacto posterior amplificado en toda el área euro. De forma similar, la elevación acelerada de tipos de interés en EEUU y la UE tras el repunte de inflación que siguió a la pandemia, actuó como detonante de una crisis puntual de deuda en 2023 que se llevó por delante al *Silicon Valley Bank* en EEUU y a *Credit Suisse* en Europa.

Qué duda cabe que las reflexiones y cifras aquí apuntadas no son sino un punto de referencia más de cara a fomentar

la correcta toma de decisiones macroeconómicas y empresariales. El volumen de las medidas anunciadas no tiene parangón. A ellas se unen las medidas de retaliación ya anunciadas por países como Canadá o China. El momento es sumamente delicado. Sumidos en un verdadero apocalipsis de los mercados financieros, es necesario mantener la calma. Tanto si los aranceles se aplican como han sido anunciados, como si son objeto de negociación, los dirigentes empresariales y los mandatarios políticos deben mantener la cabeza fría y pensar.

Aún nos falta información para actuar con prudencia. Hay muchas maneras de reaccionar a un arancel. Y no tiene por que ser necesariamente mediante otro arancel. Es el momento de la serenidad y de la inteligencia estratégica.

Las decisiones adoptadas el miércoles 9 de abril, en relación al incremento de los aranceles entre EEUU y China, y la concesión por parte de Trump de una moratoria de 90 días en la aplicación de los aranceles masivos superiores al 10% para un amplio grupo de países, estaría mandando una señal importante sobre el cariz que podrían tomar los acontecimientos en los próximos meses. Los mercados reaccionaron con euforia, al ver que, al menos para algunos países, los aranceles van en clave de “negociación”. O al menos, que Trump se muestra flexible cuando los mercados no dan tregua. Aprovechemos este tiempo de *letía* para reflexionar y tomar posiciones en todos los sentidos.

Bibliografía:

ESPON-IRIE(2022) <https://gis-portal.espon.eu/arcgis/apps/sites/#/irie-hub/pages/globalisation>

Almazán-Gómez M.A., El Khatabi F., Llano C. and Pérez J. (2025) Modelling regional exposure to new trade wars, Journal of Policy Modeling, Doi: <https://doi.org/10.1016/j.jpolmod.2025.04.001>

El Khatabi, F., Llano, C., Steinberg, F., & Pérez, J. (2020). American Tariffs and their Impact in the EU and Spain. Cuadernos Económicos de ICE, (100).

Llano C., Pérez J., El Khatabi F. & Steinberg F. (2020). Weaponized trade policy: the impact of US tariffs on the European automobile sector, Economic Systems Research, DOI: 10.1080/09535314.2020.1804330.

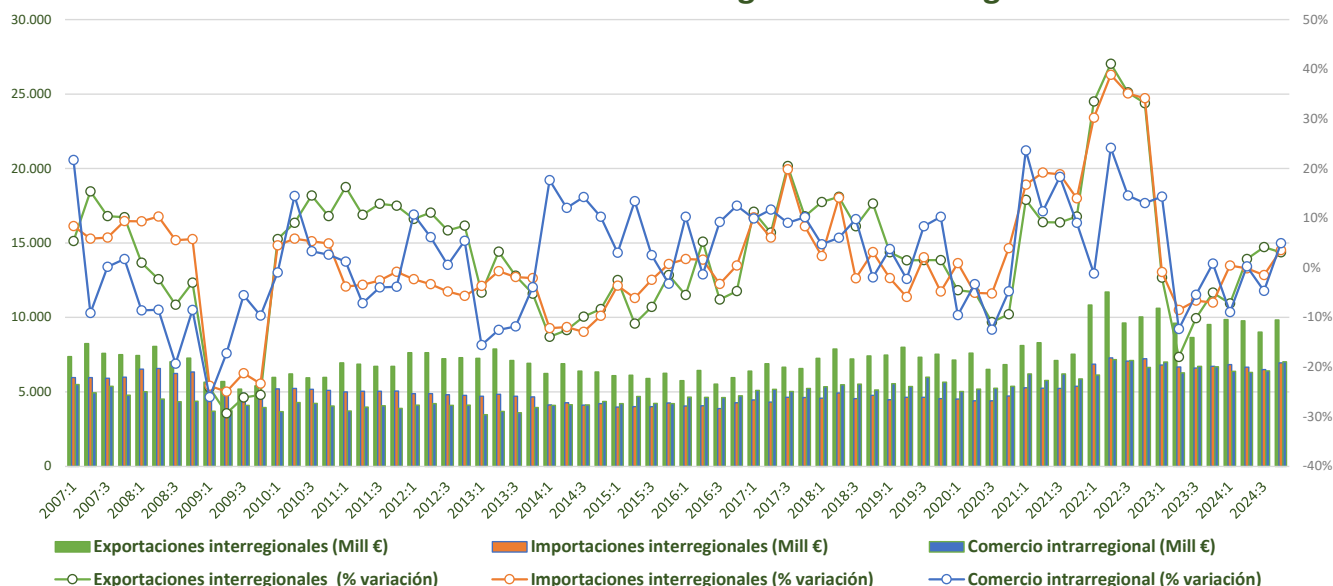
4. Análisis Regional



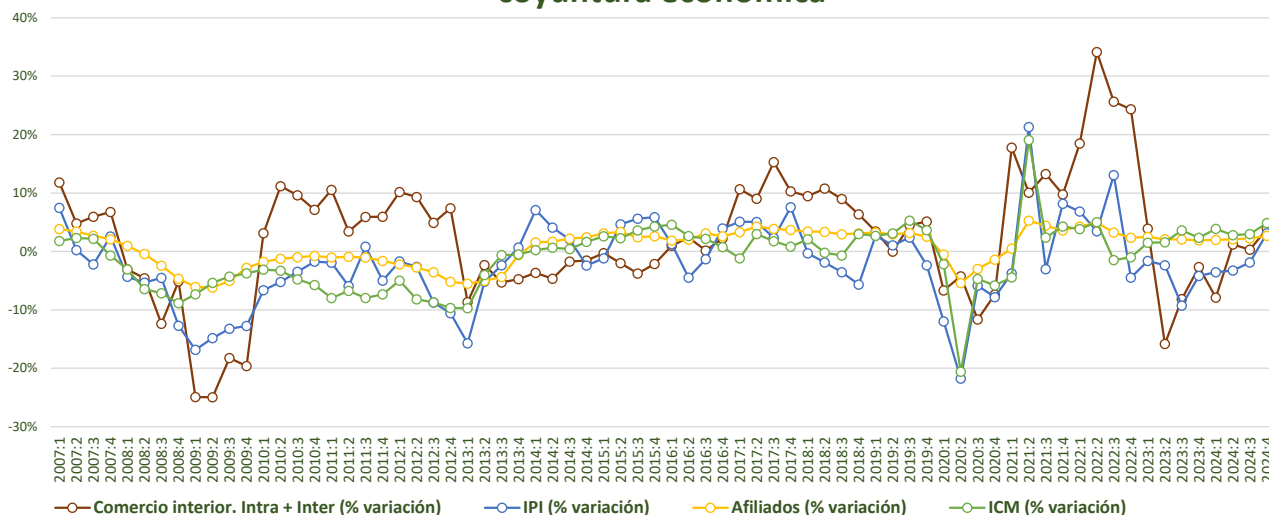


ANDALUCÍA

Evolución del comercio interregional e intrarregional



Evolución del comercio interior (Intra + Inter) e indicadores de coyuntura económica

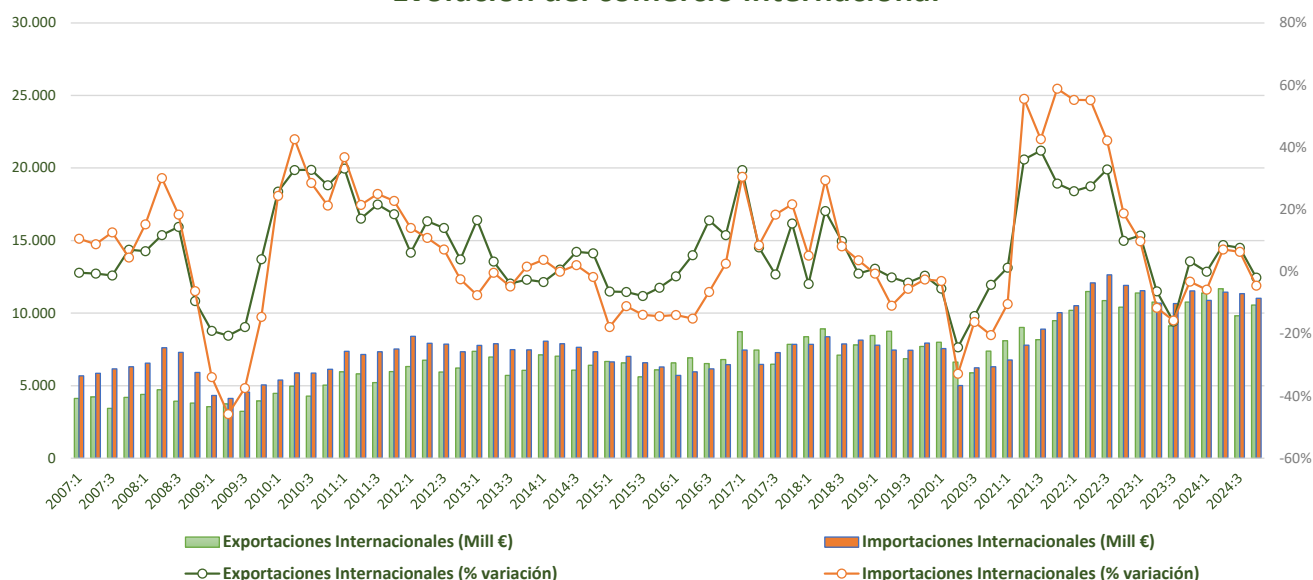


- Las **exportaciones interregionales** siguen mostrando una dinámica positiva en el cuarto trimestre de 2024, registran un aumento interanual del 3,1%, mientras las **importaciones interregionales**, lo hacen un 3,6%. El **comercio intrarregional**, avanza un 4,9%.
- Los **indicadores de coyuntura** siguen registrando una dinámica positiva en la afiliación (2,7%) y el comercio minorista (4,9%) y el IPI deja atrás las tasa negativas, y crece un 3,1%.

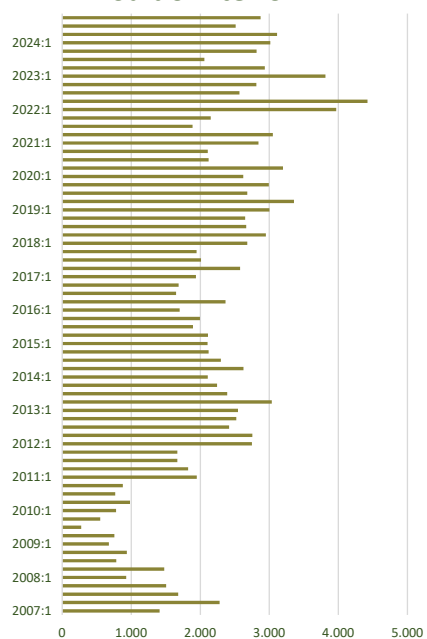


ANDALUCÍA

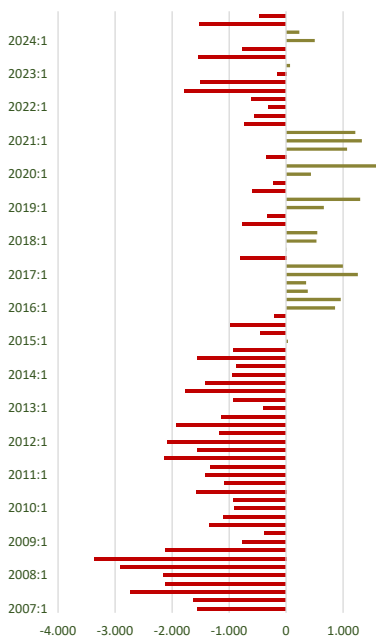
Evolución del comercio internacional



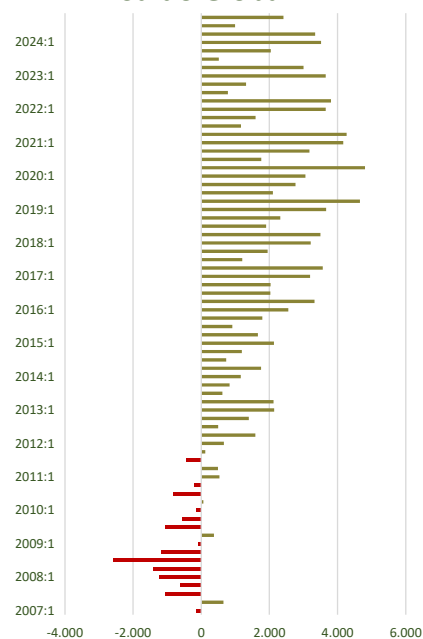
Saldo Interior



Saldo Internacional



Saldo Global

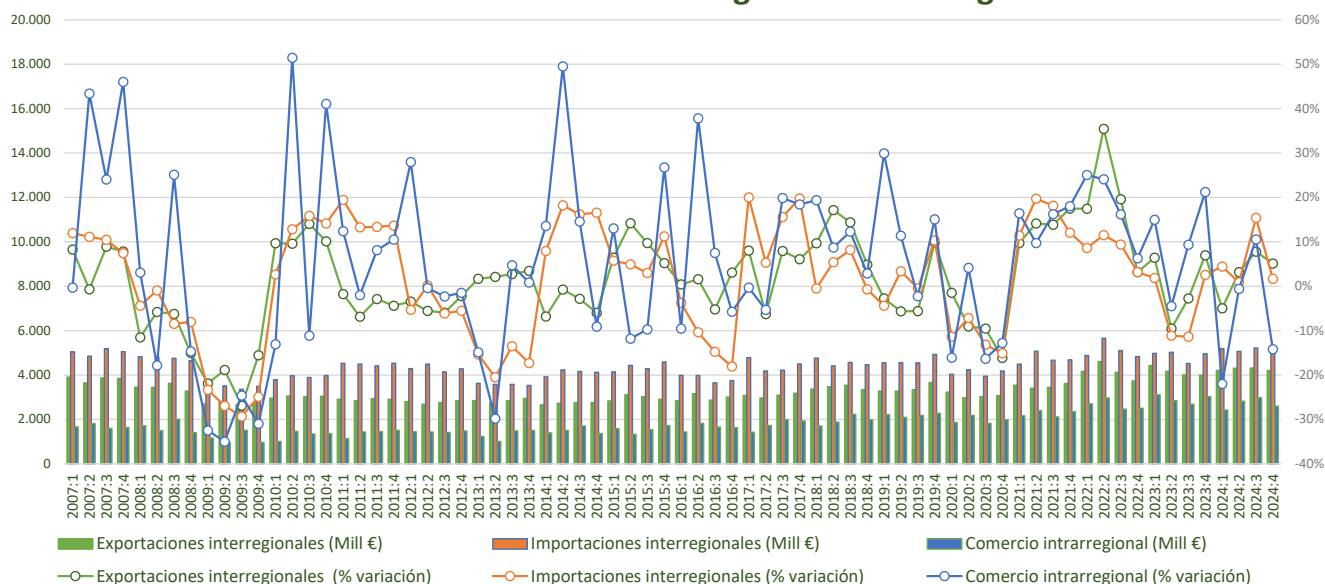


- El **comercio internacional**, muestra un cierto deterioro en el último trimestre de 2024, las exportaciones registran una tasa negativa interanual del $-1,9\%$, mientras las importaciones descienden un $-4,5\%$.
- En cuanto a la **evolución de los saldos**, no se observan grandes variaciones en el saldo interior que sigue siendo positivo, mientras que el internacional continúa siendo ligeramente negativo.

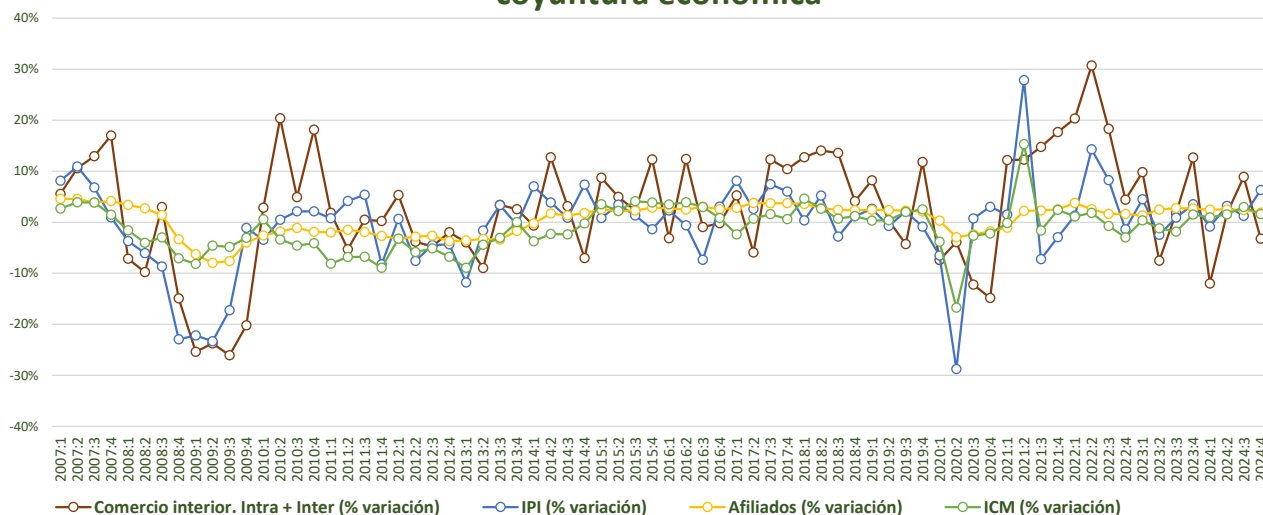


ARAGÓN

Evolución del comercio interregional e intrarregional



Evolución del comercio interior (Intra + Inter) e indicadores de coyuntura económica

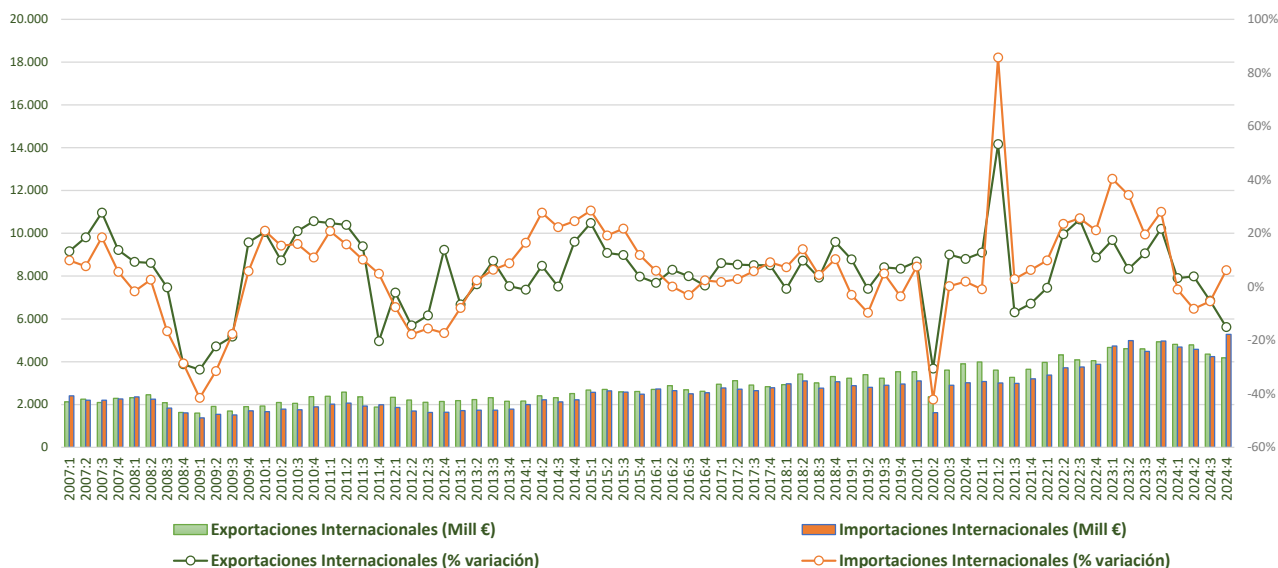


- Las **exportaciones interregionales** muestran una dinámica positiva en el cuarto trimestre de 2024, concretamente registran un crecimiento del 5,1%, mientras las **importaciones interregionales** crecen un 1,7%. El **comercio intrarregional** muestra sin embargo una fuerte tasa interanual negativa (-14,2%)
- Los **indicadores de coyuntura**, muestran tasas de variación positivas: el IPI crece un 6,3% y el ICM un 1,6%.

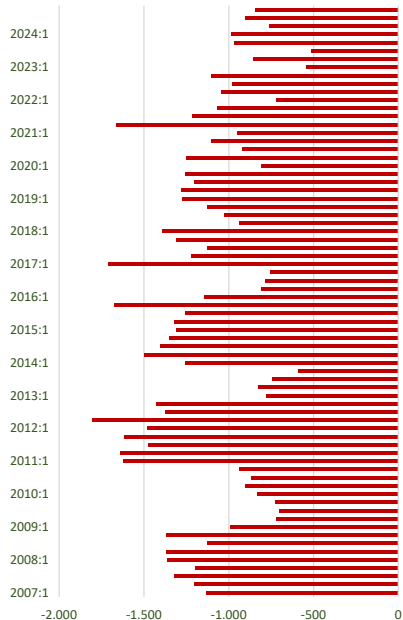


ARAGÓN

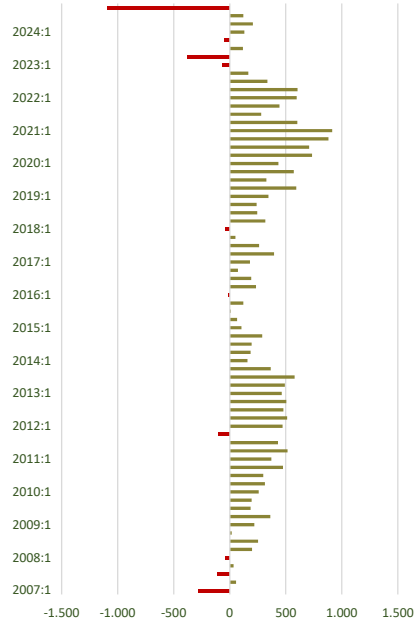
Evolución reciente del comercio internacional



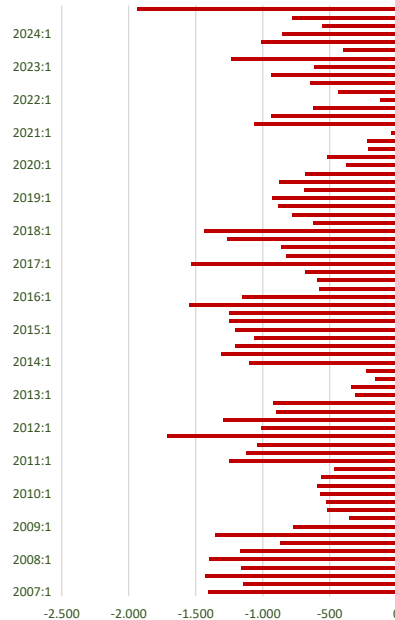
Saldo Interior



Saldo Internacional



Saldo Global

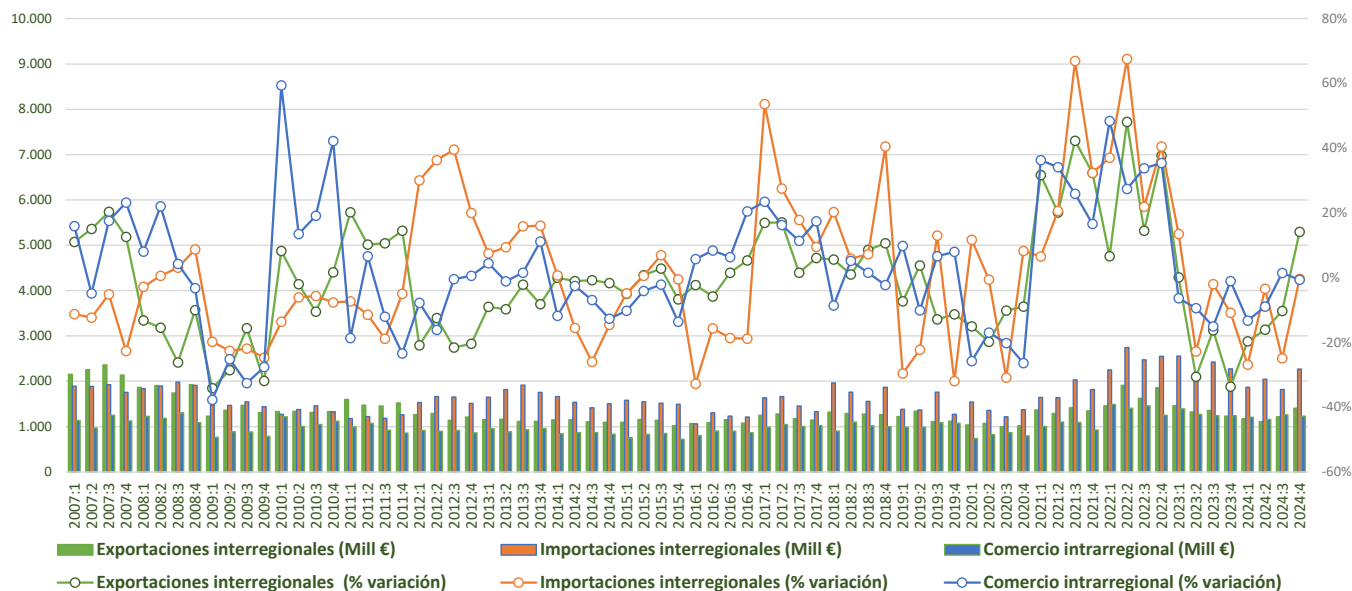


- Las **exportaciones internacionales** muestran una importante caída en el cuarto trimestre del 2024 (-15,1%), mientras las importaciones aumentan un 6,2%.
- En cuanto a la **evolución de los saldos**, el saldo interior continuó con su habitual signo negativo elevado, mientras el internacional pasa a ser negativo y de manera elevada, tras el fuerte aumento de las importaciones y la pronunciada caída de las exportaciones.

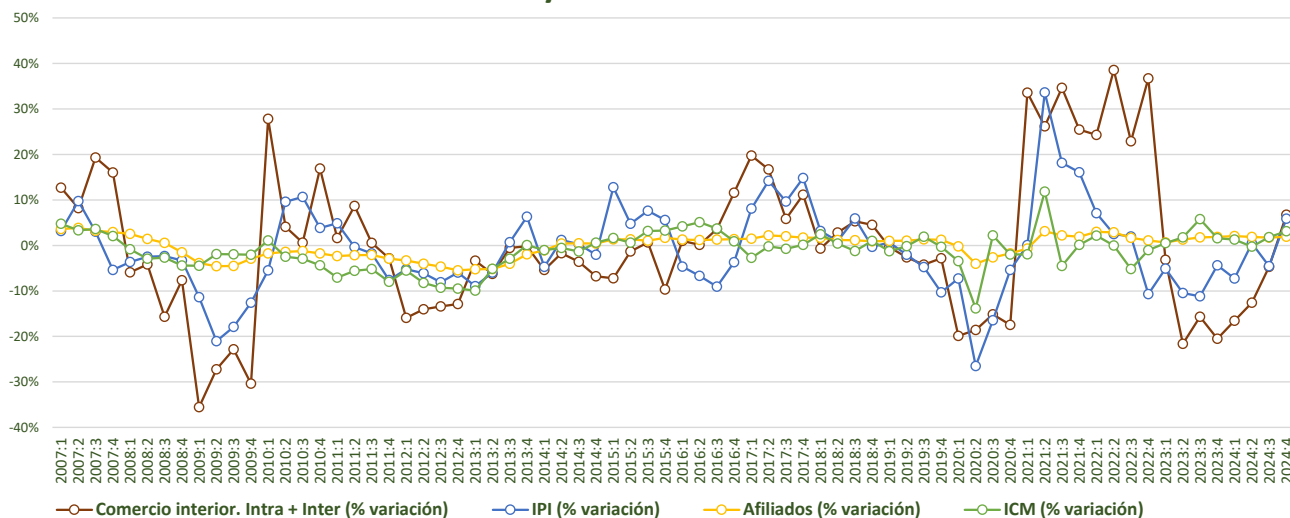


ASTURIAS

Evolución del comercio interregional e intrarregional



Evolución del comercio interior (Intra + Inter) e indicadores de coyuntura económica

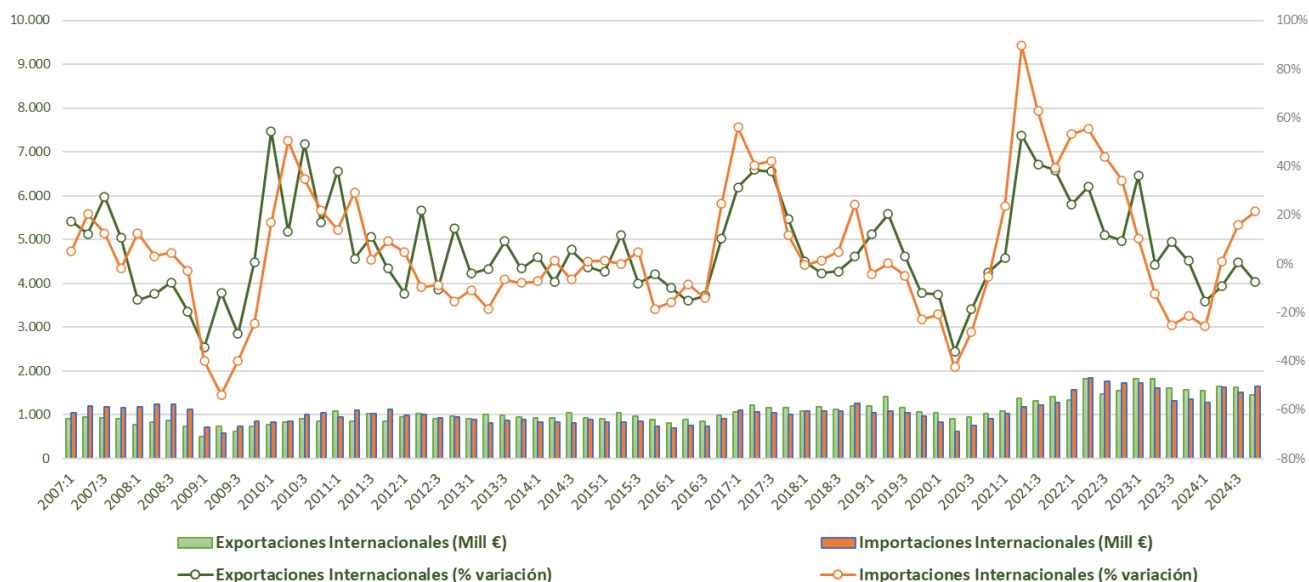


- Las **exportaciones interregionales** muestran un fuerte aumento en el cuarto trimestre de 2024 (14,2%), mientras las **importaciones interregionales** retroceden un -0,4%. El **comercio intrarregional**, también registra una ligera caída (-0,7%).
- Los **indicadores de coyuntura**, siguen registrando una dinámica positiva en la afiliación (1,9%), el ICM (3,1%) y el IPI (5,9%).

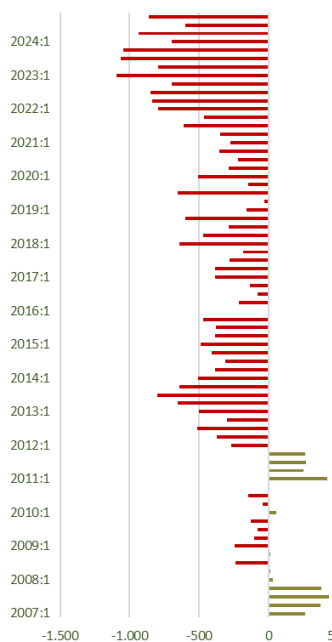


ASTURIAS

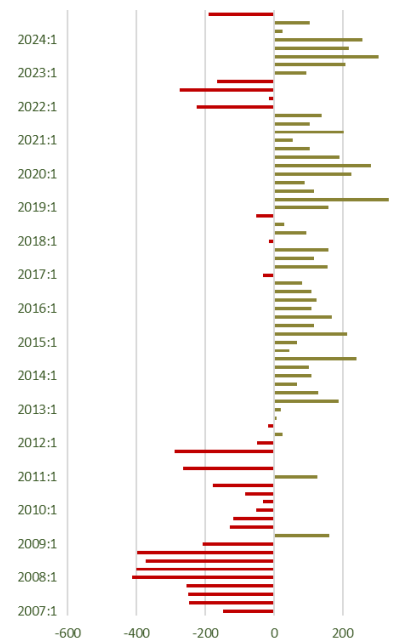
Evolución del comercio internacional



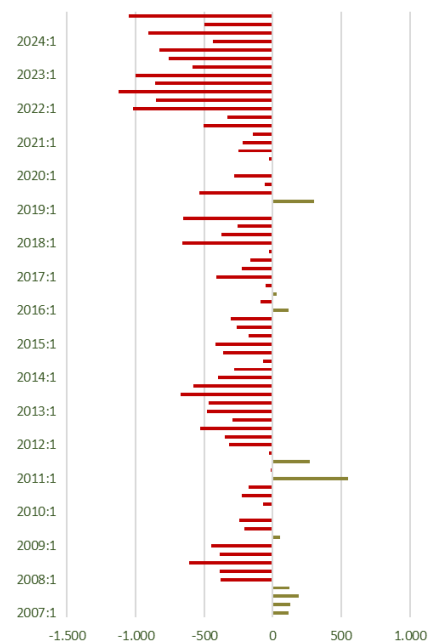
Saldo Interior



Saldo Internacional



Saldo Global

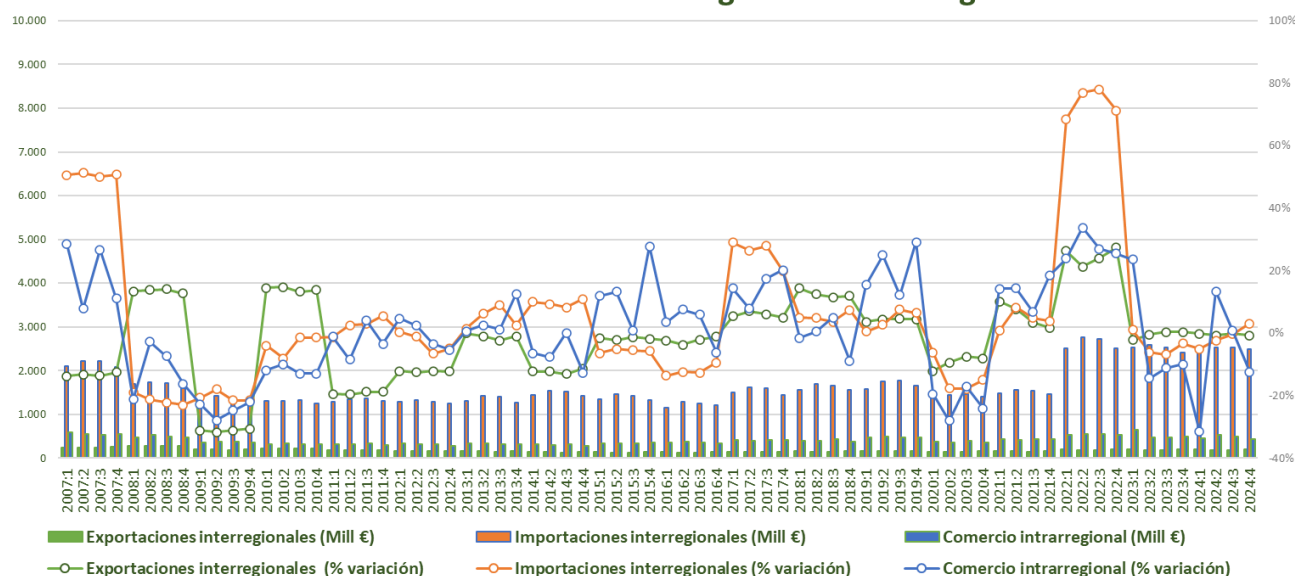


- Las **exportaciones internacionales** siguen mostrando variaciones interanuales negativas (-7,5%), sin embargo, las importaciones crecen con fuerza nuevamente (21,5%).
- En cuanto a la **evolución de los saldos**, el interior sigue siendo negativo, mientras que el internacional pasa a ser negativo, tras el fuerte aumento que experimentan las importaciones, acompañado del descenso de la exportaciones.

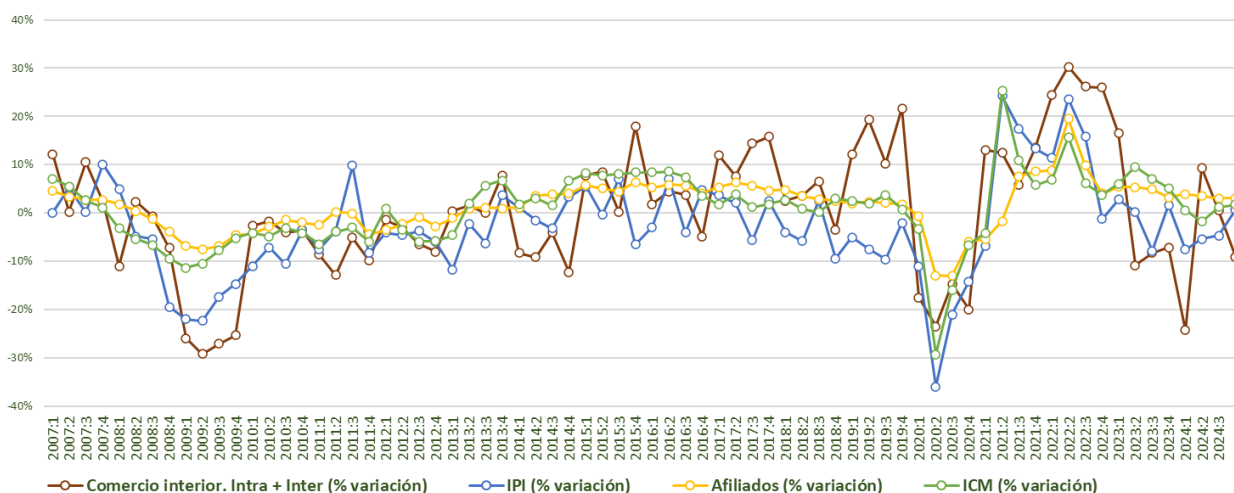


ILLES BALEARS

Evolución del comercio interregional e intrarregional



Evolución del comercio interior (Intra + Inter) e indicadores de coyuntura económica

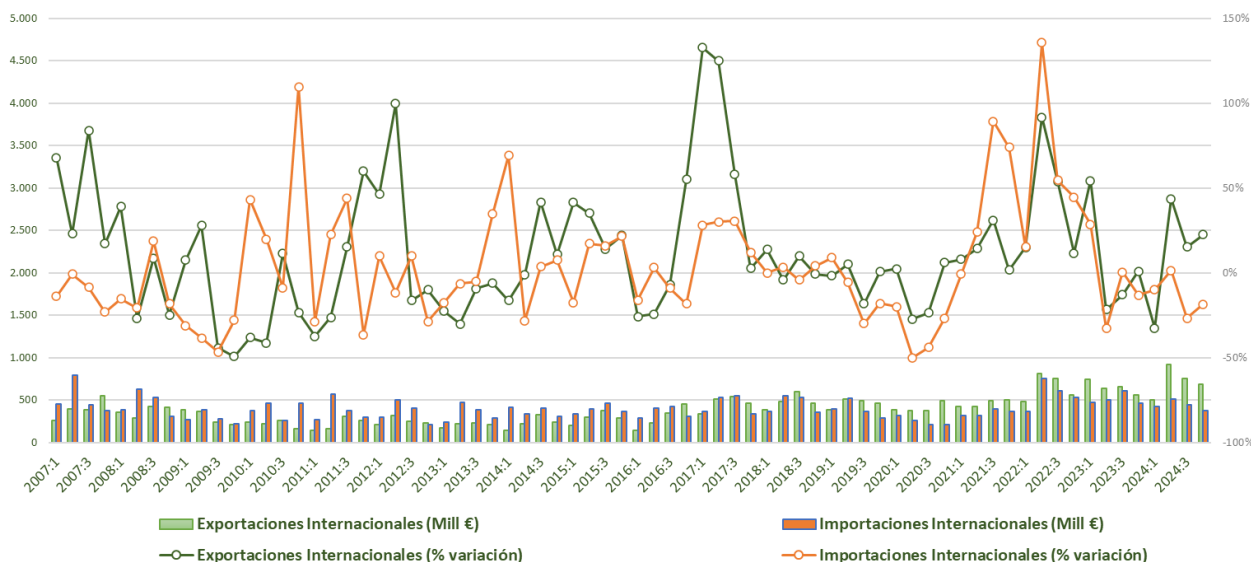


- Las **exportaciones interregionales** muestran una variación ligeramente negativa en el cuarto trimestre de 2024 (-0,8%), mientras que las **importaciones interregionales** registran un incremento del 3%. El **comercio intrarregional** muestra una significativa caída del -12,5%.
- Respecto a los **indicadores de coyuntura** muestran un comportamiento positivo en el cuarto trimestre, el comercio minorista avanza un 1,7%, mientras el IPI muestra un ligero ascenso del 0,6%.

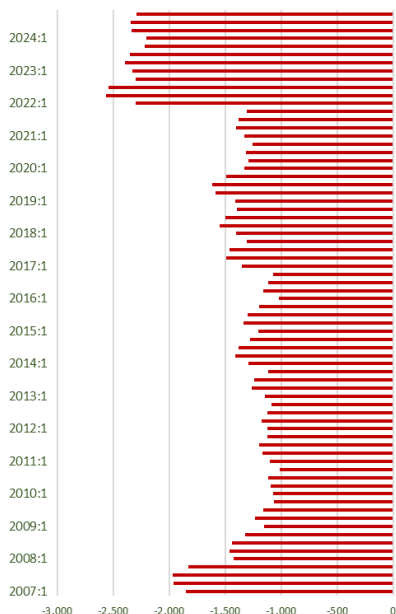


ILLES BALEARS

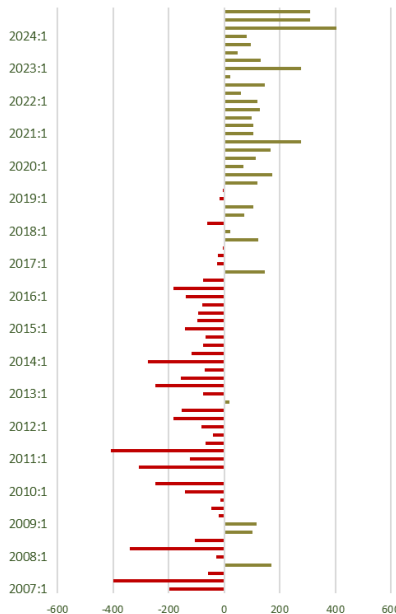
Evolución del comercio internacional



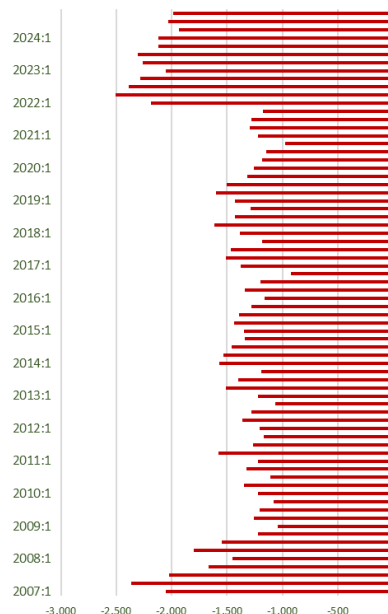
Saldo Interior



Saldo Internacional



Saldo Global

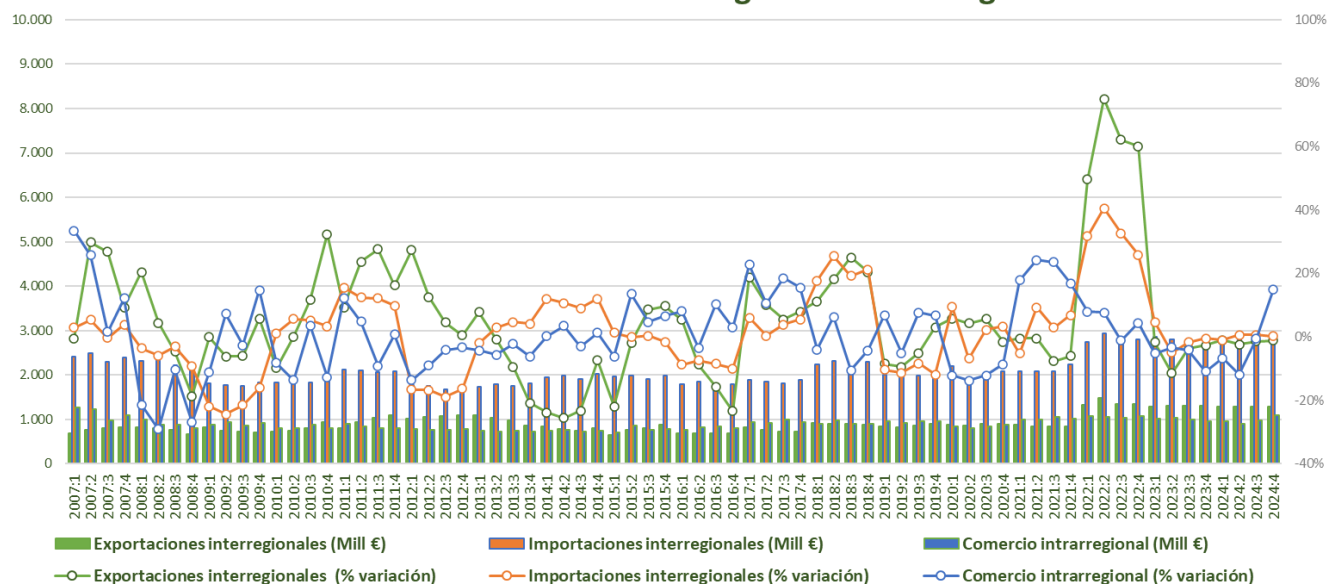


- En cuanto al **comercio internacional**, las exportaciones registran un notable crecimiento en el cuarto trimestre de 2024 (22,5%), sin embargo, las importaciones retroceden de manera muy acusada (-18,5%).
- En cuanto a la **evolución de los saldos**, el saldo interior sigue en un nivel negativo y elevado, mientras que el saldo internacional positivo se mantiene, tras el fuerte aumento de las exportaciones, frente al descenso de las importaciones.

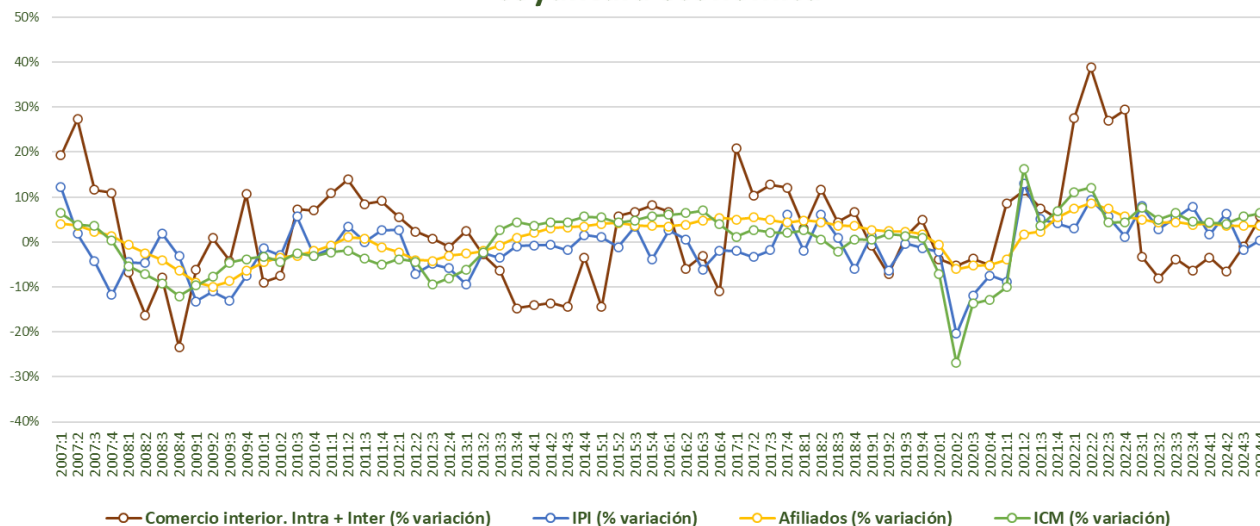


ISLAS CANARIAS

Evolución del comercio interregional e intrarregional



Evolución del comercio interior (Intra + Inter) e indicadores de coyuntura económica

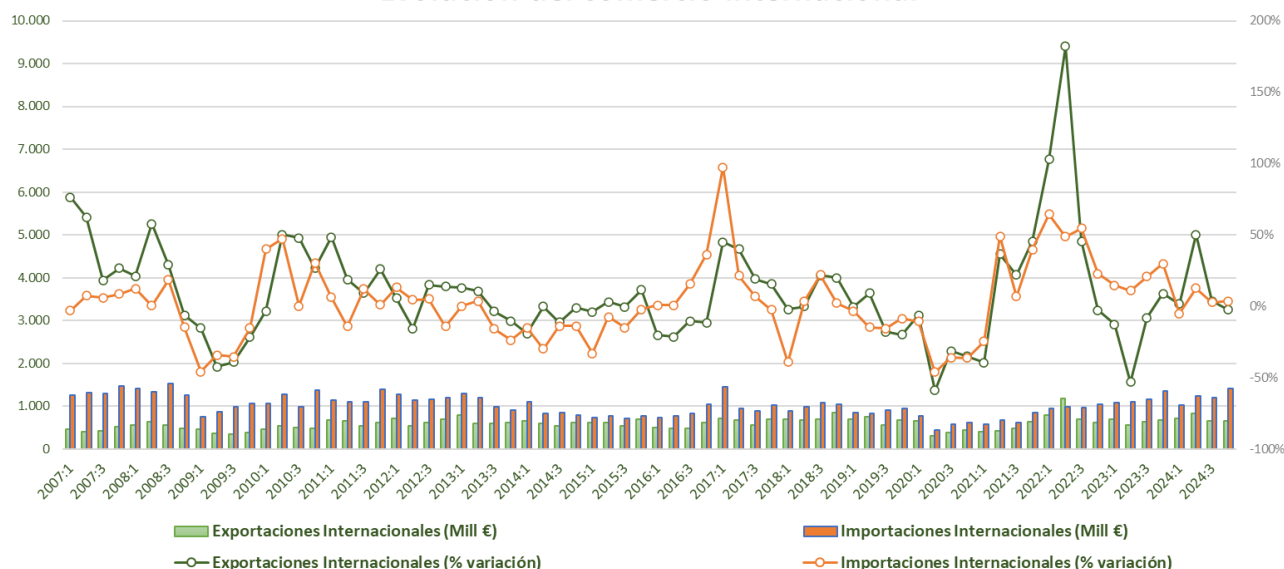


- Las **exportaciones interregionales** registran un descenso del -1,2%, mientras las **importaciones interregionales** avanzan muy levemente (0,2%). El **comercio intrarregional** registra un fuerte incremento en el cuarto trimestre de 2024 del 15%.
- Los **indicadores de coyuntura** siguen con dinámicas positivas: la producción industrial avanza un 0,4% mientras el comercio minorista un 6,5% y los afiliados un 3,6%.

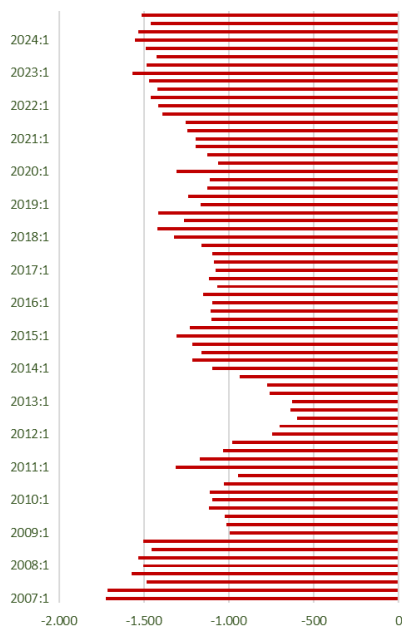


ISLAS CANARIAS

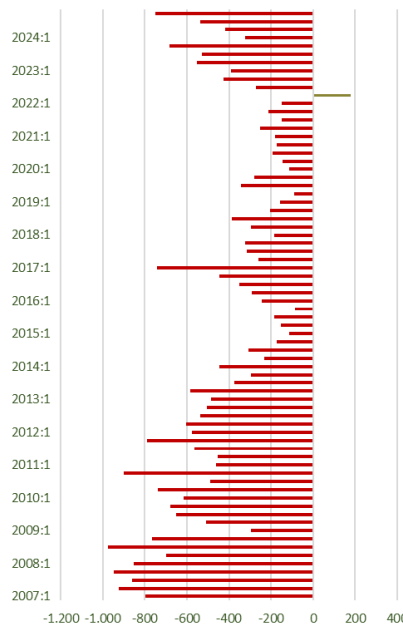
Evolución del comercio internacional



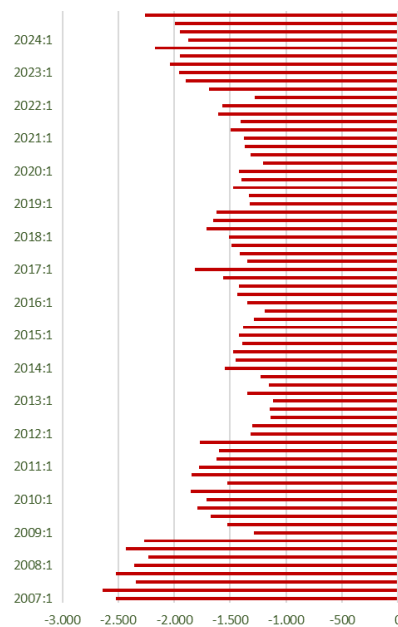
Saldo Interior



Saldo Internacional



Saldo Global

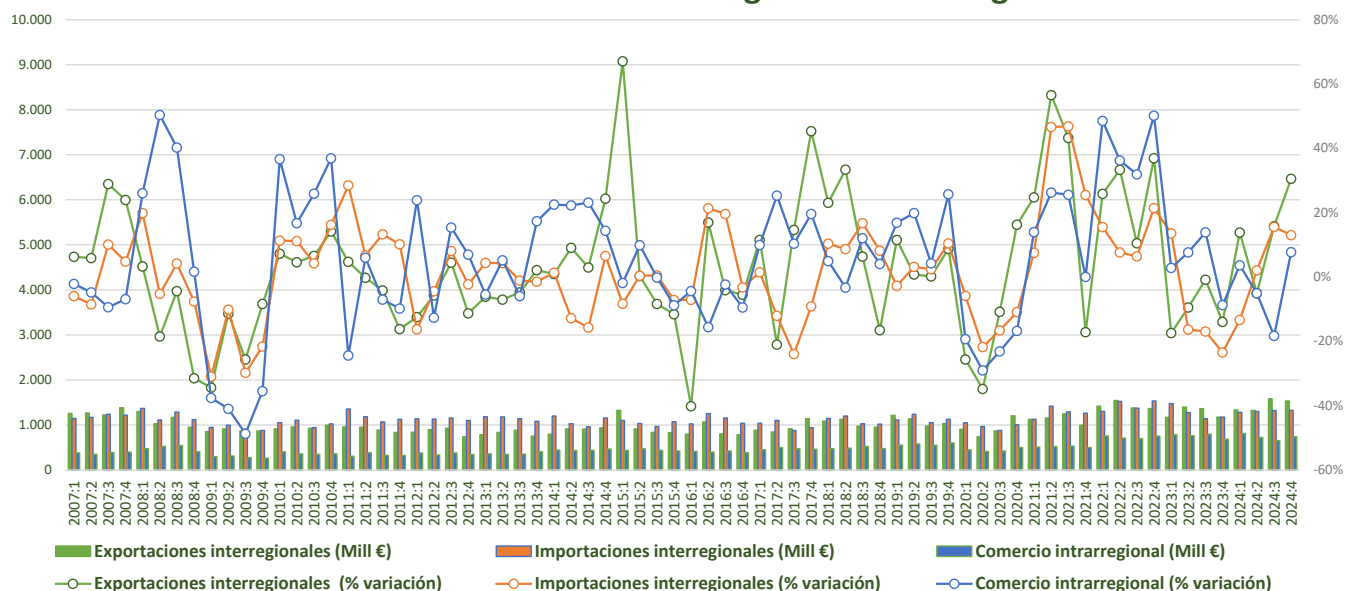


- Las **exportaciones internacionales** caen ligeramente en el cuarto trimestre de 2024 (-2,5%), mientras las importaciones registran un aumento del 3,7%.
- En el caso de las Islas Canarias, el **saldo interior** se mantiene en negativo, como viene siendo habitual debido al carácter insular de la región, mientras que el **saldo internacional**, sigue también en negativo.

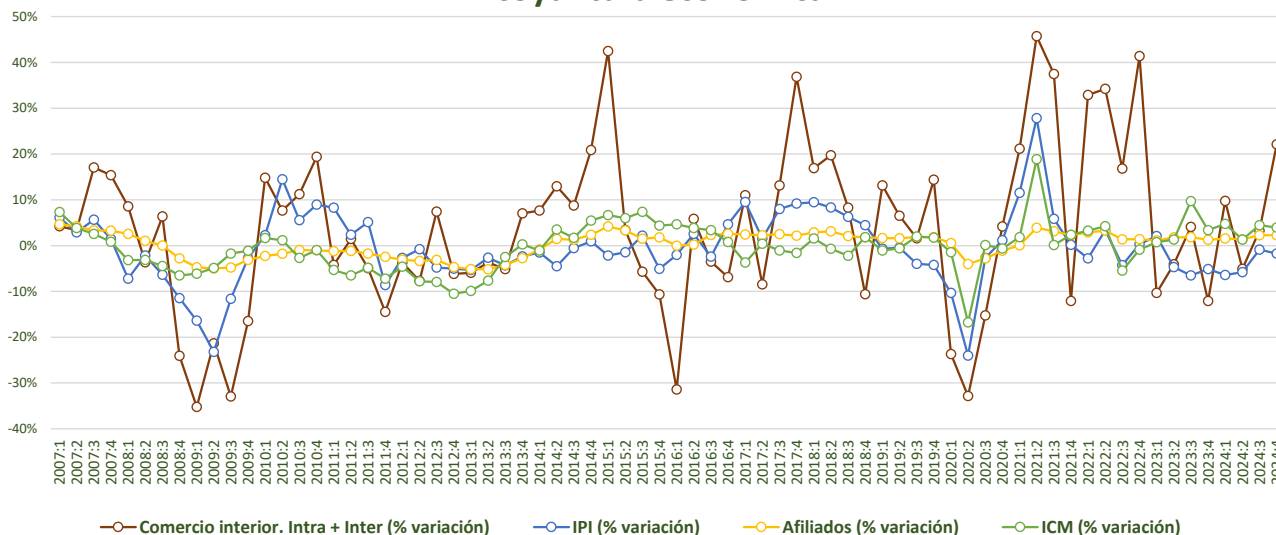


CANTABRIA

Evolución del comercio interregional e intrarregional



Evolución del comercio interior (Intra + Inter) e indicadores de coyuntura económica

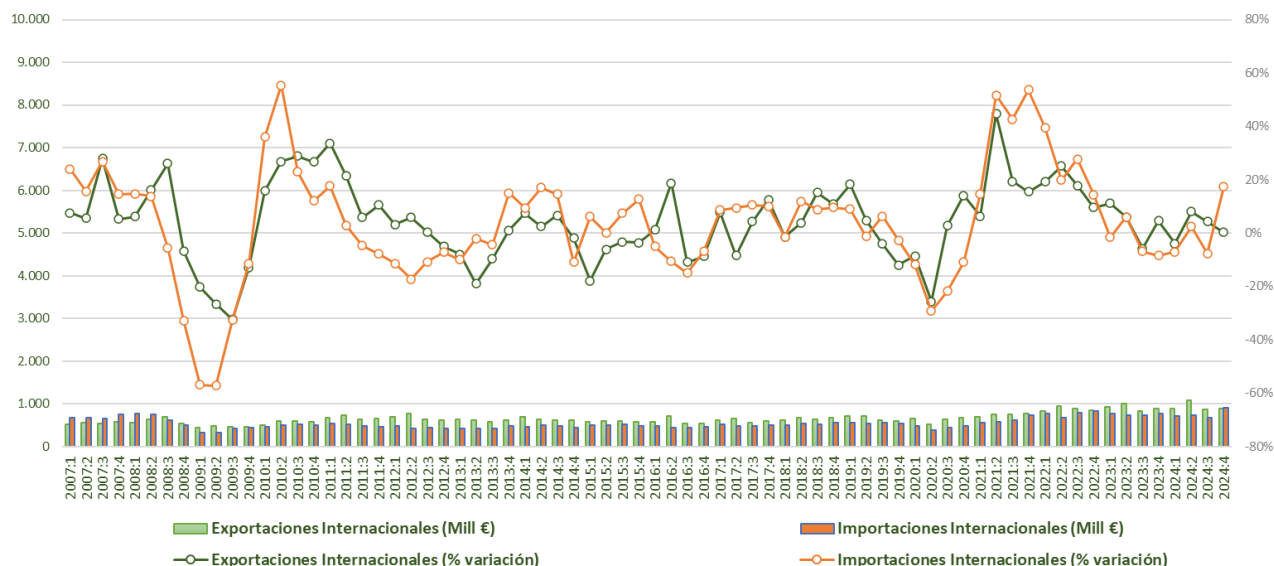


- Las **exportaciones interregionales** registran un importante aumento en el cuarto trimestre de 2024 (30,5%), mientras las **importaciones interregionales**, aunque crecen menos, lo hacen también de manera intensa (13%). Por otra parte, el **comercio intrarregional** registra un ascenso del 7,7%.
- Los **indicadores de coyuntura** muestran comportamiento dispares en el cuarto trimestre de 2024: la producción industrial cae un -1,7%, mientras los afiliados aumentan un 2,3% y el comercio minorista lo hace un 4%.

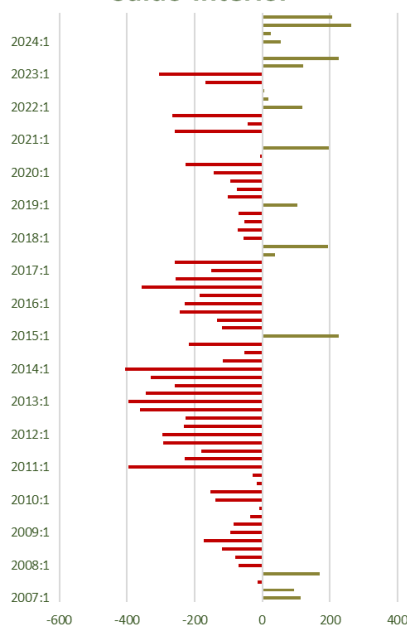


CANTABRIA

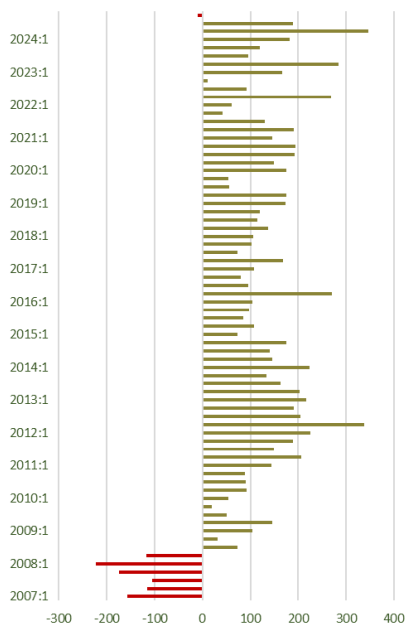
Evolución del comercio internacional



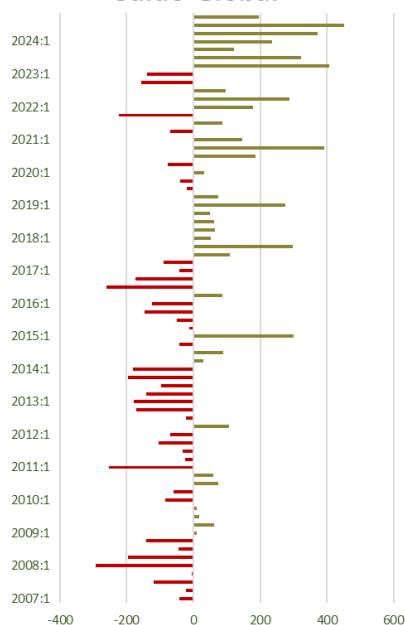
Saldo Interior



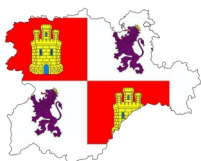
Saldo Internacional



Saldo Global

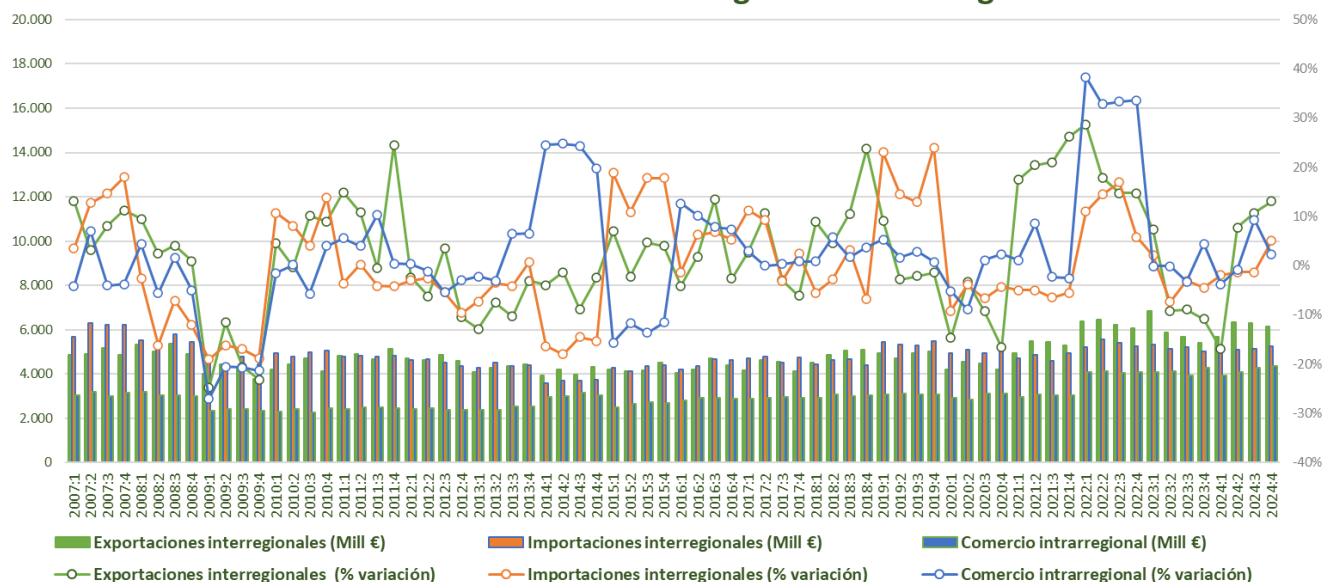


- El **comercio internacional** se reactiva en el cuarto trimestre de 2024: las exportaciones crecen un leve 0,3%, mientras que las importaciones internacionales lo hacen un 17,4%.
- En cuanto a la **evolución de los saldos**, el internacional pasa a ser ligeramente negativo, tras el fuerte aumento de las importaciones; mientras el saldo interior es positivo.

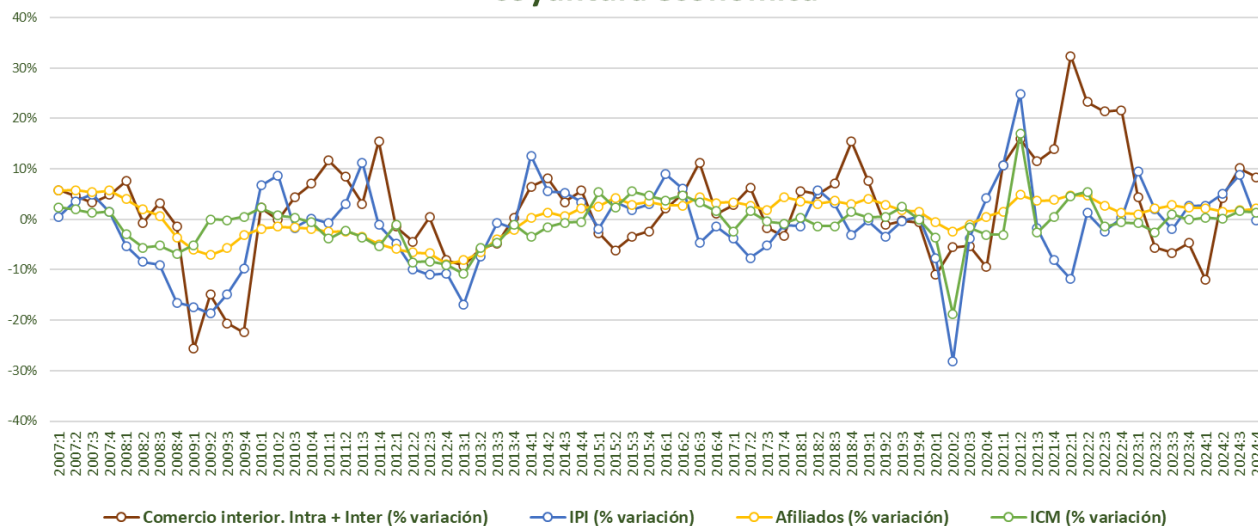


CASTILLA Y LEÓN

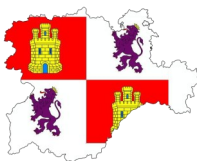
Evolución del comercio interregional e intrarregional



Evolución del comercio interior (Intra + Inter) e indicadores de coyuntura económica

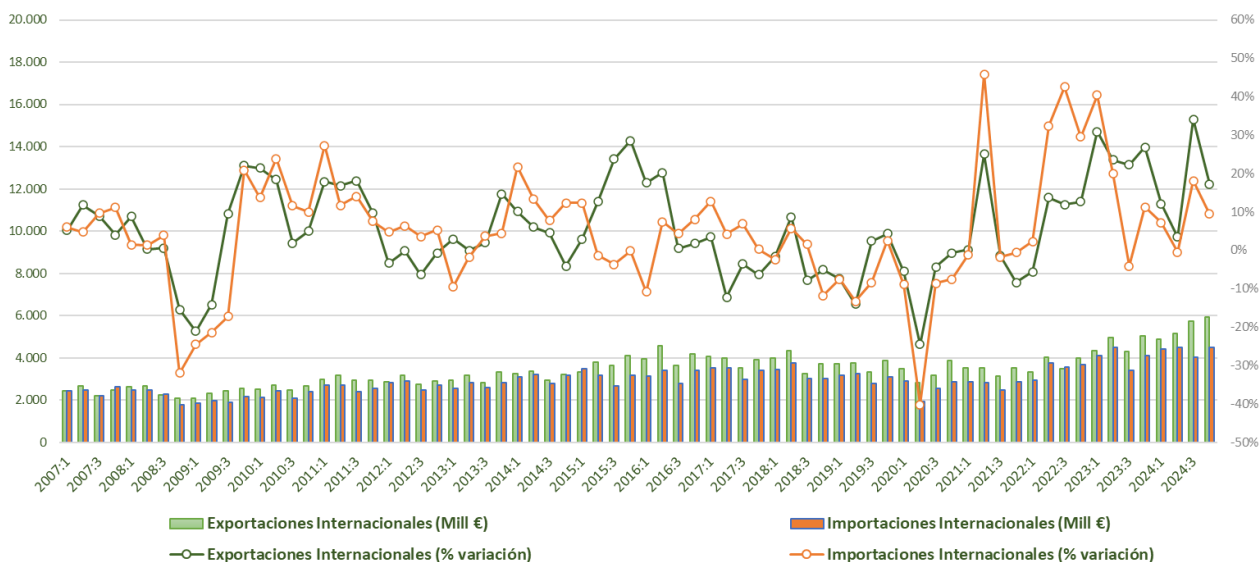


- Las **exportaciones interregionales** crecen con fuerza en el cuarto trimestre de 2024 (13,1%), mientras las **importaciones interregionales** avanzan un 5%. El **comercio intrarregional** mantiene un crecimiento en el cuarto trimestre de 2024 (2,3%).
- Los **indicadores de coyuntura** muestran una dinámica positiva, salvo la producción industrial que retrocede un -0,3%, los afiliados avanzan un 2,1% y el comercio minorista lo hace un 1,4%.

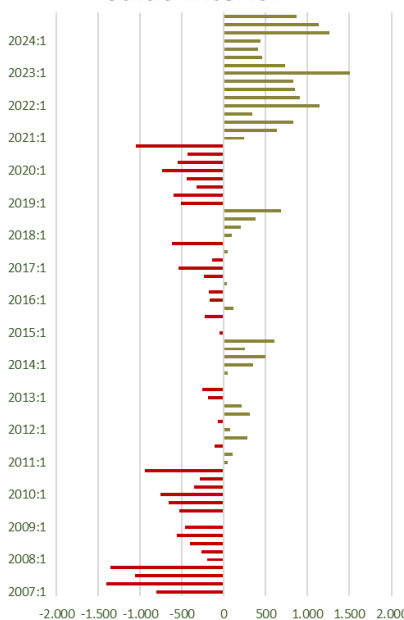


CASTILLA Y LEÓN

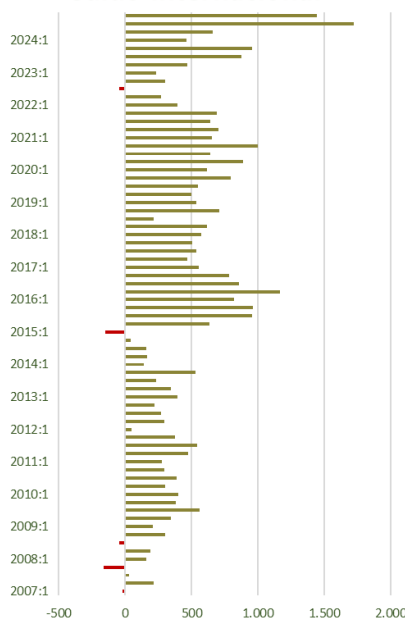
Evolución del comercio internacional



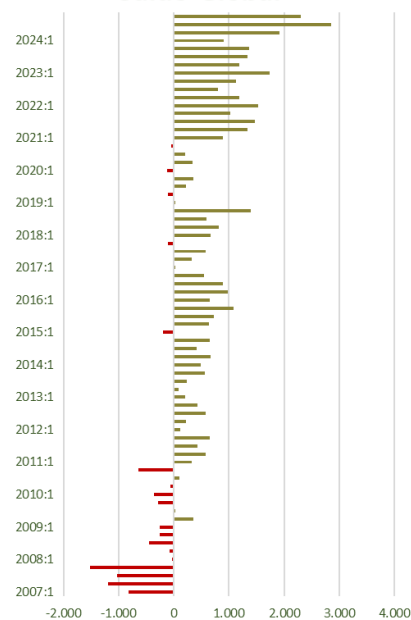
Saldo Interior



Saldo Internacional



Saldo Global

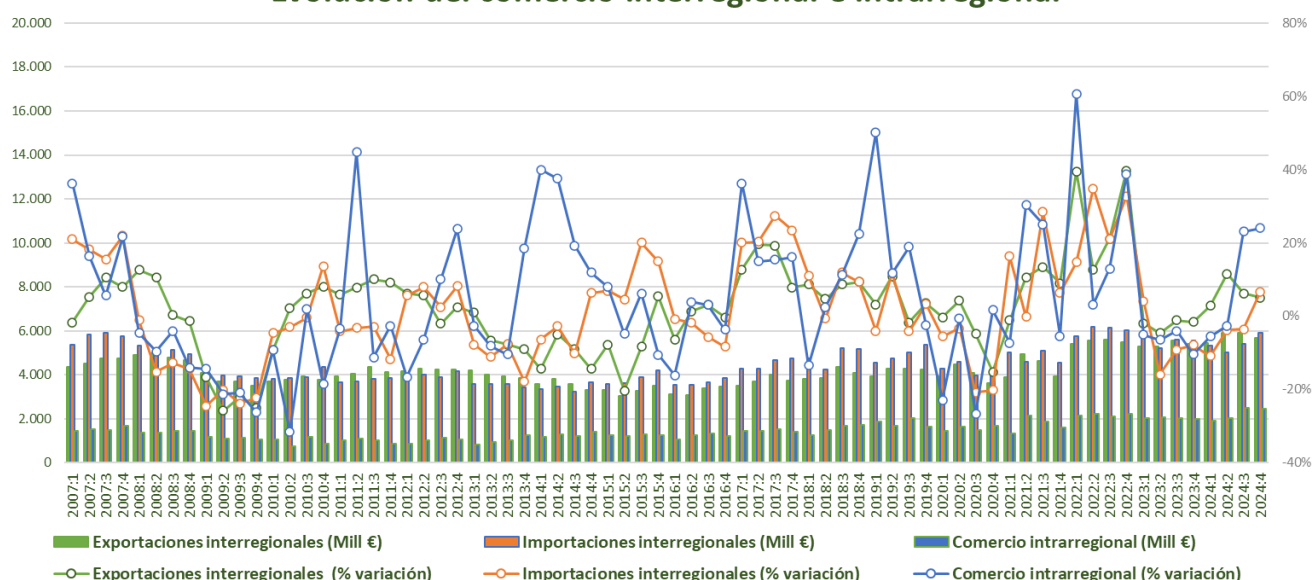


- En cuanto al **comercio internacional**, las exportaciones crecen un 17,2% en el cuarto trimestre de 2024, del mismo modo, las importaciones crecen en este trimestre 9,4% interanual.
- En cuanto a la **evolución de los saldos**, el saldo interior mantiene su nivel positivo en el cuarto trimestre; del mismo modo el saldo internacional sigue elevado, con unas exportaciones fuertes en los últimos trimestres.

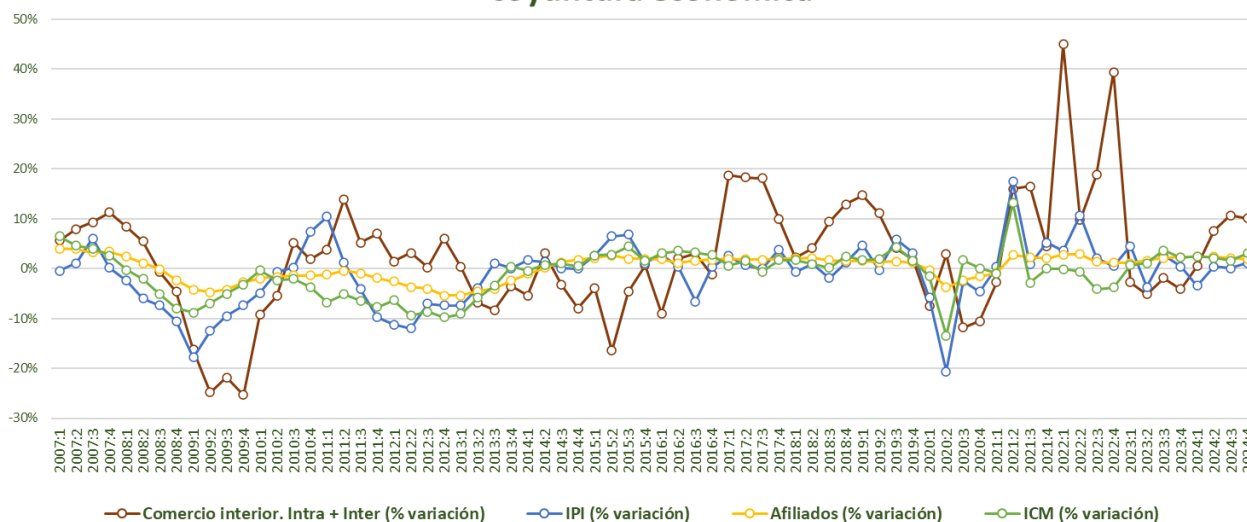


CASTILLA LA - MANCHA

Evolución del comercio interregional e intrarregional



Evolución del comercio interior (Intra + Inter) e indicadores de coyuntura económica

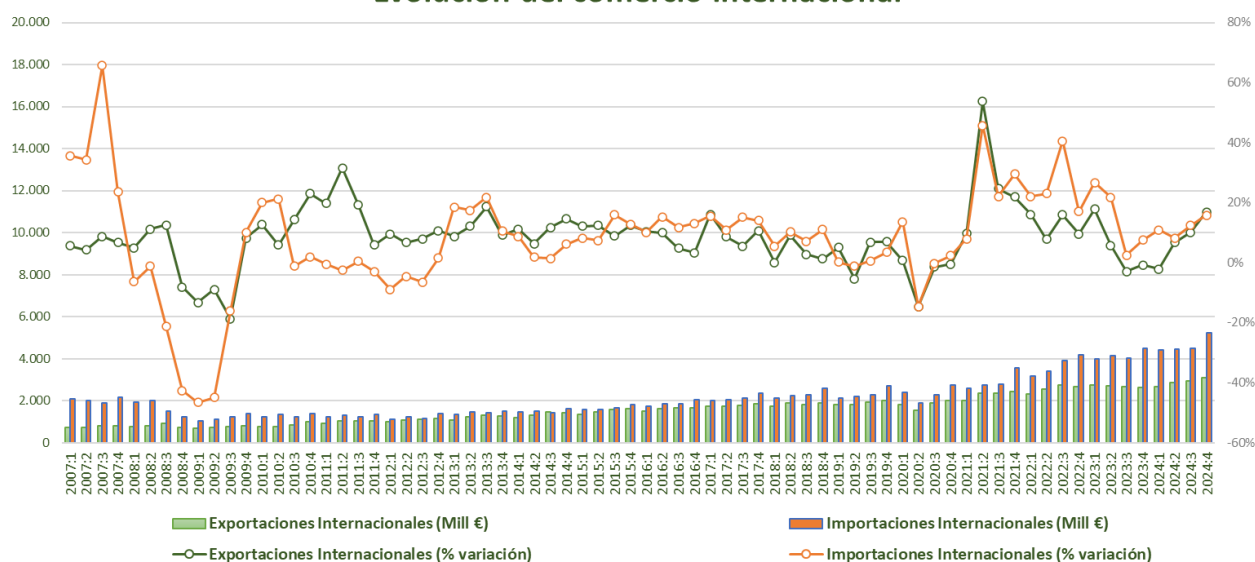


- Las **exportaciones interregionales** registraron un ascenso interanual en el cuarto trimestre de 2024 del 5%, mientras las **importaciones interregionales** crecen un 6,6%. El **comercio intrarregional** vuelve a crecer con mucha intensidad (24%).
- En cuanto a los **indicadores de coyuntura** muestran un comportamiento positivo en el cuarto trimestre de 2024: en el caso de la producción industrial crece un 1,1%, mientras el comercio minorista se acelera un 3%, y los afiliados un 1,9%.

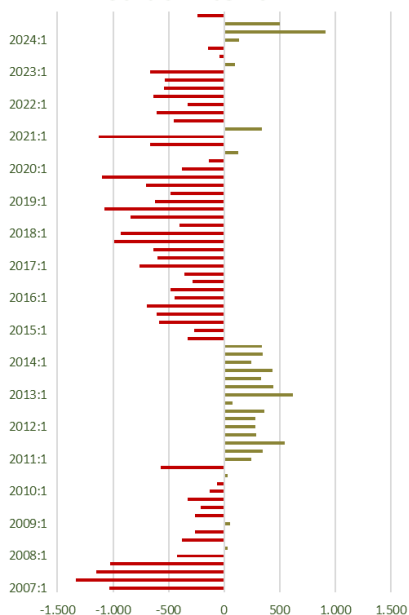


CASTILLA LA - MANCHA

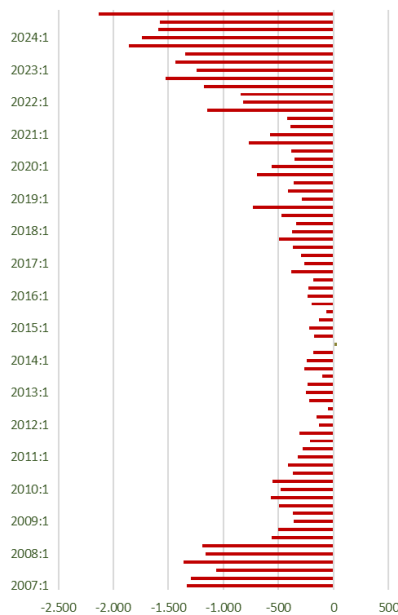
Evolución del comercio internacional



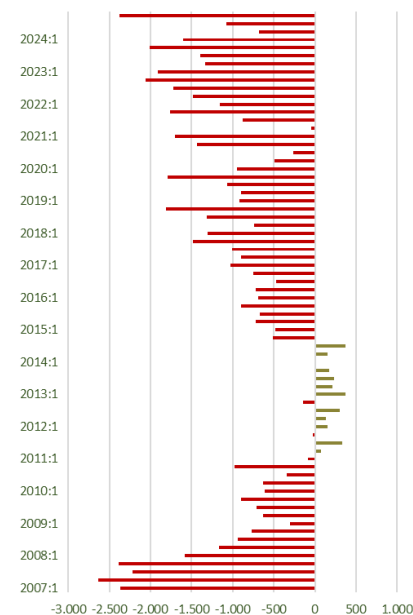
Saldo Interior



Saldo Internacional



Saldo Global

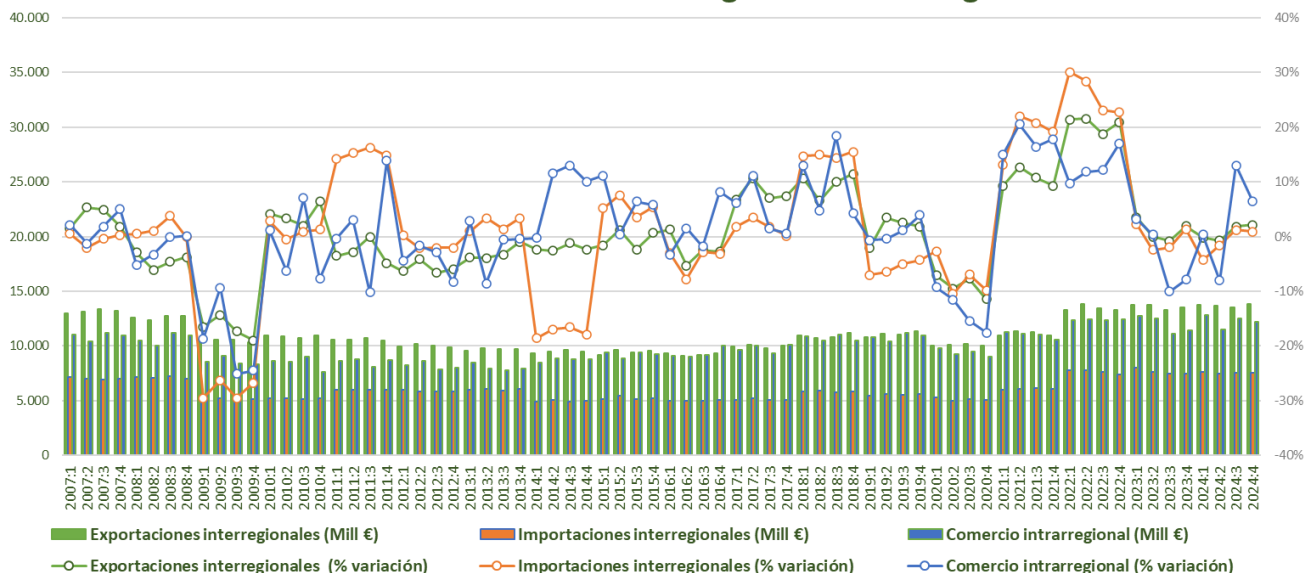


- En cuanto al **comercio internacional** siguen por la senda de altos crecimientos: las importaciones aumentan un 16,9% interanual en el cuarto trimestre del año, mientras que las exportaciones crecen con fuerza un 15,9%.
- En cuanto a **los saldos**, el interior pasa a ser negativo dado el mayor dinamismo de las importaciones en el último trimestre. El saldo internacional se mantiene en negativo y cada vez más elevado.

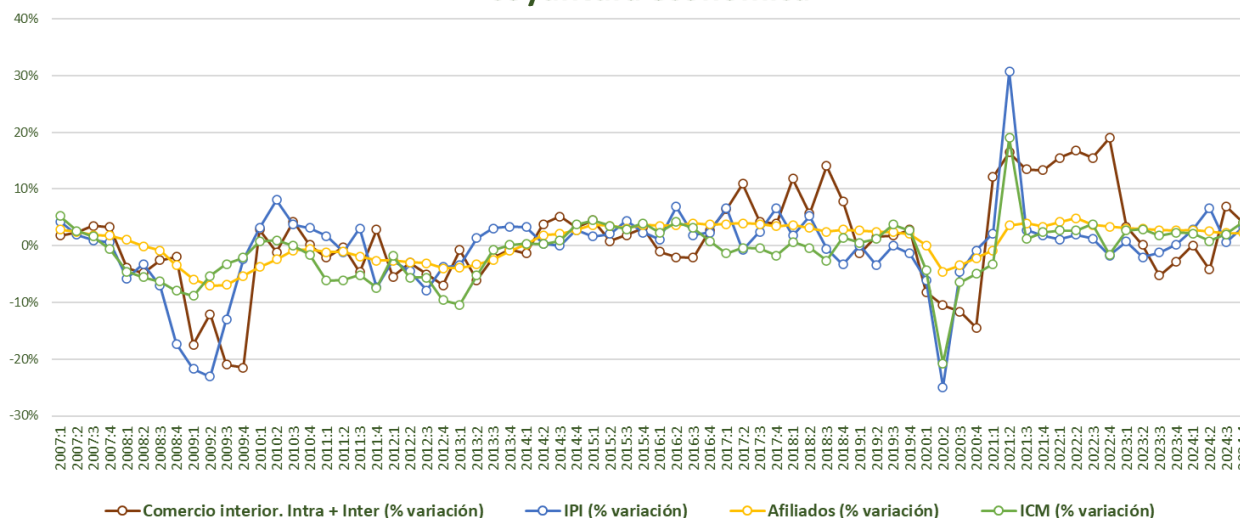


CATALUÑA

Evolución del comercio interregional e intrarregional



Evolución del comercio interior (Intra + Inter) e indicadores de coyuntura económica

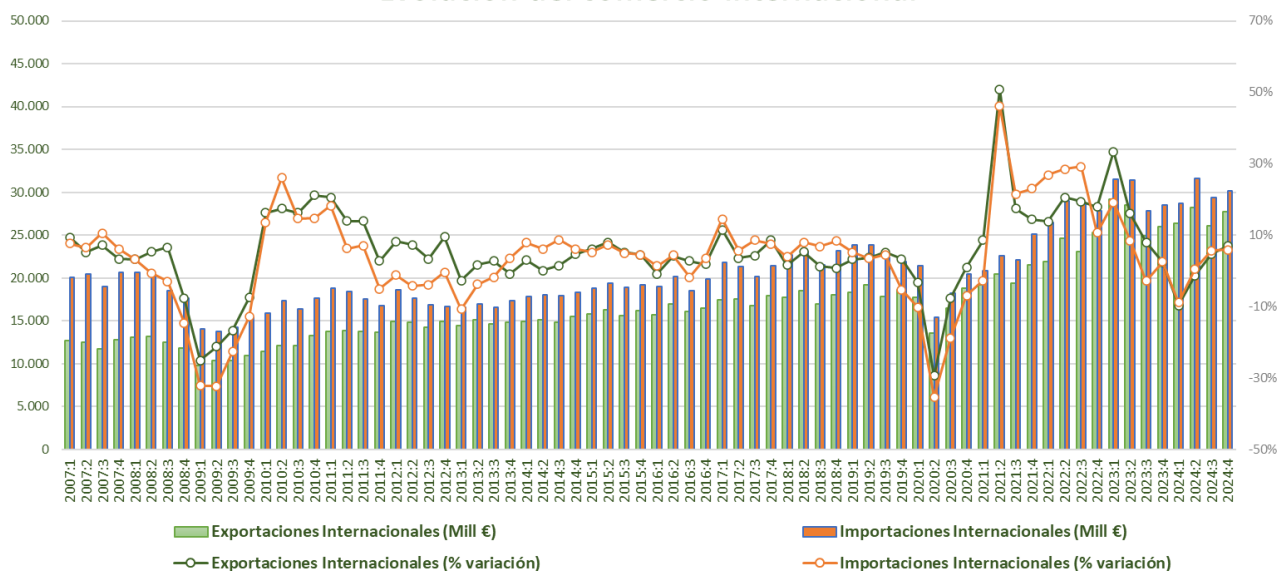


- Las **exportaciones interregionales** aumentan en el cuarto trimestre de 2024 (2,2%), del mismo modo que lo hacen las **importaciones interregionales** (0,9%). El aumento en el **comercio intrarregional** es más notable (6,4%).
- Respecto a los **indicadores de coyuntura** muestran una dinámica positiva: la producción industrial registra un crecimiento del 3,3%, el comercio minorista aumenta un 4,1% y los afiliados crecen un 2,2%.

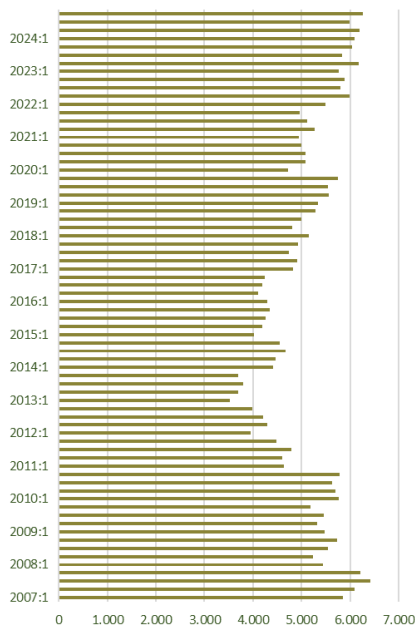


CATALUÑA

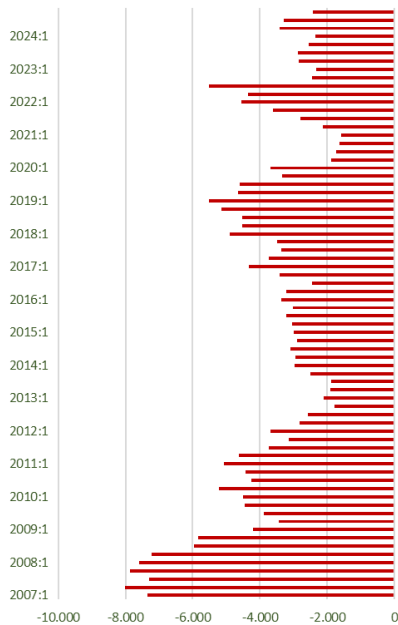
Evolución del comercio internacional



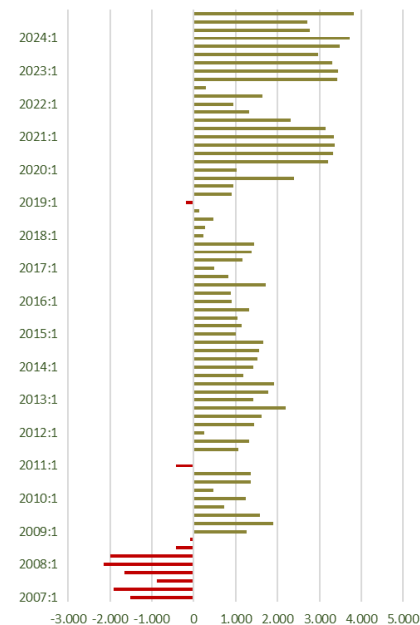
Saldo Interior



Saldo Internacional



Saldo Global

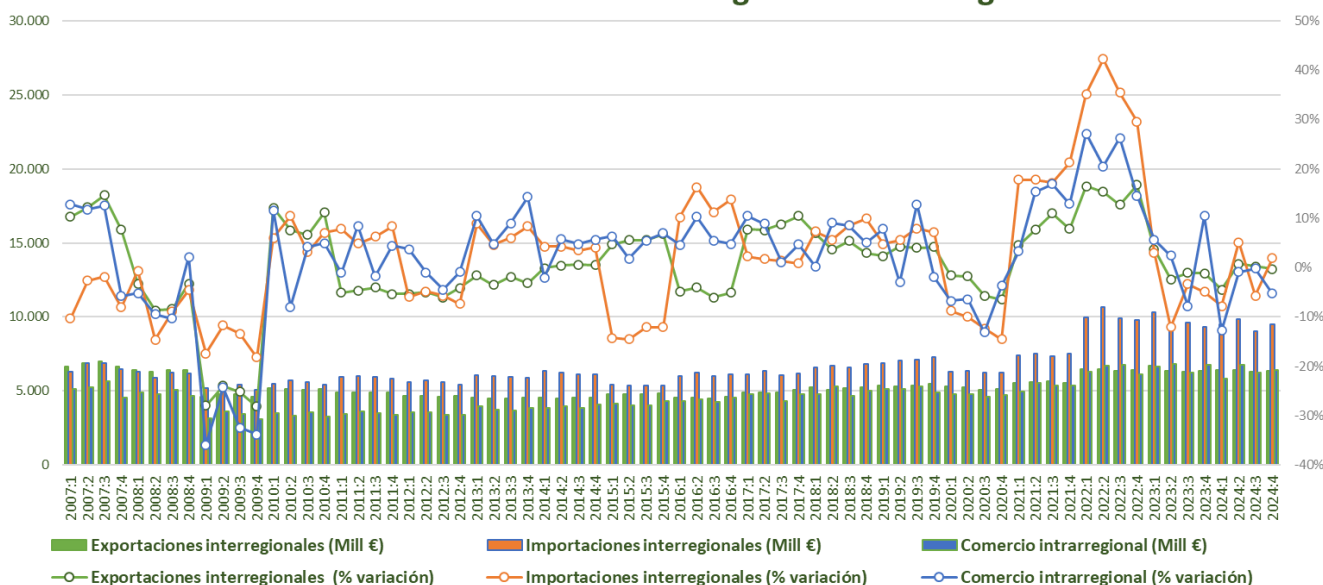


- En cuanto al **comercio internacional**, las exportaciones avanzan un 6,9%, mientras las importaciones lo hacen un 5,9%.
- En cuanto a la **evolución de los saldos**, sin grandes cambios en el saldo interior que se mantiene el fuerte, mientras que el internacional sigue siendo negativo, como en toda la serie histórica.

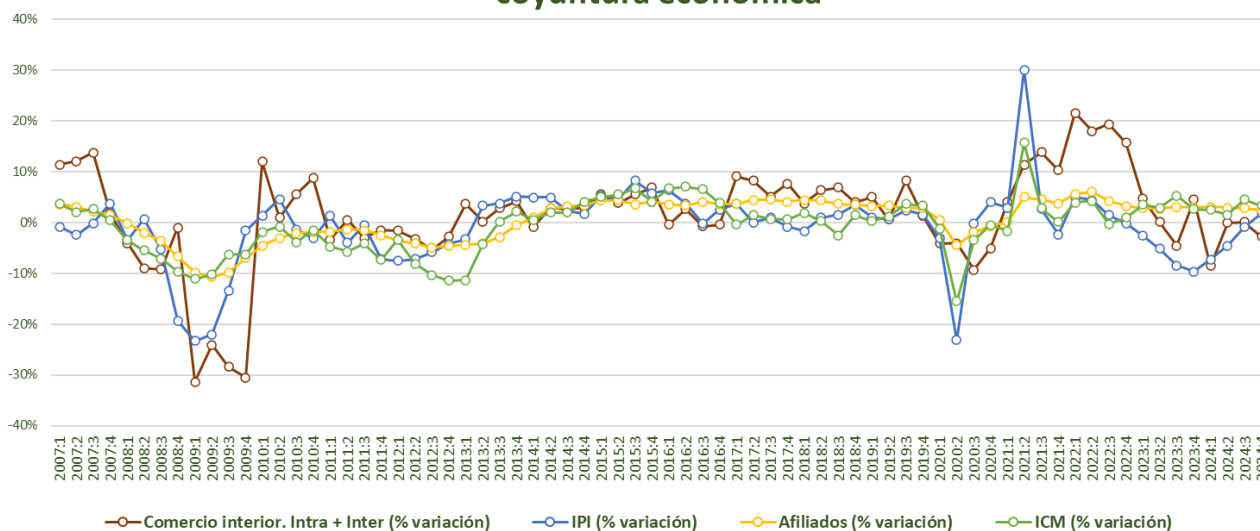


COMUNIDAD VALENCIANA

Evolución del comercio interregional e intrarregional



Evolución del comercio interior (Intra + Inter) e indicadores de coyuntura económica

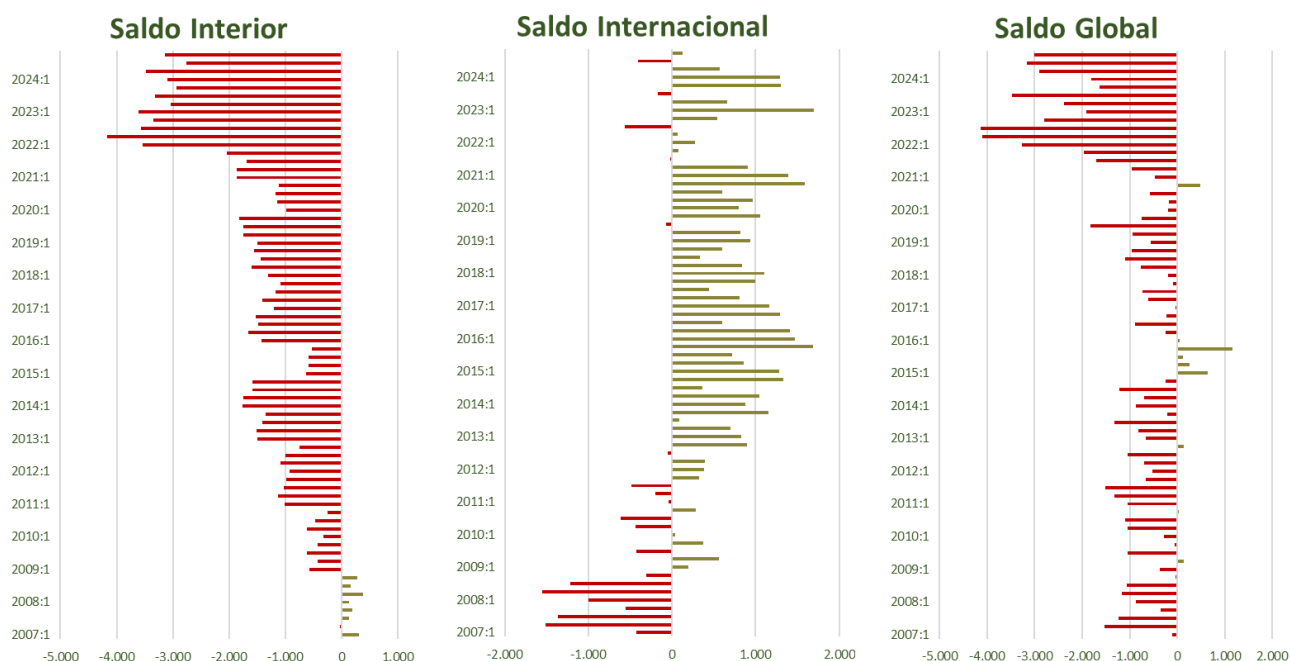
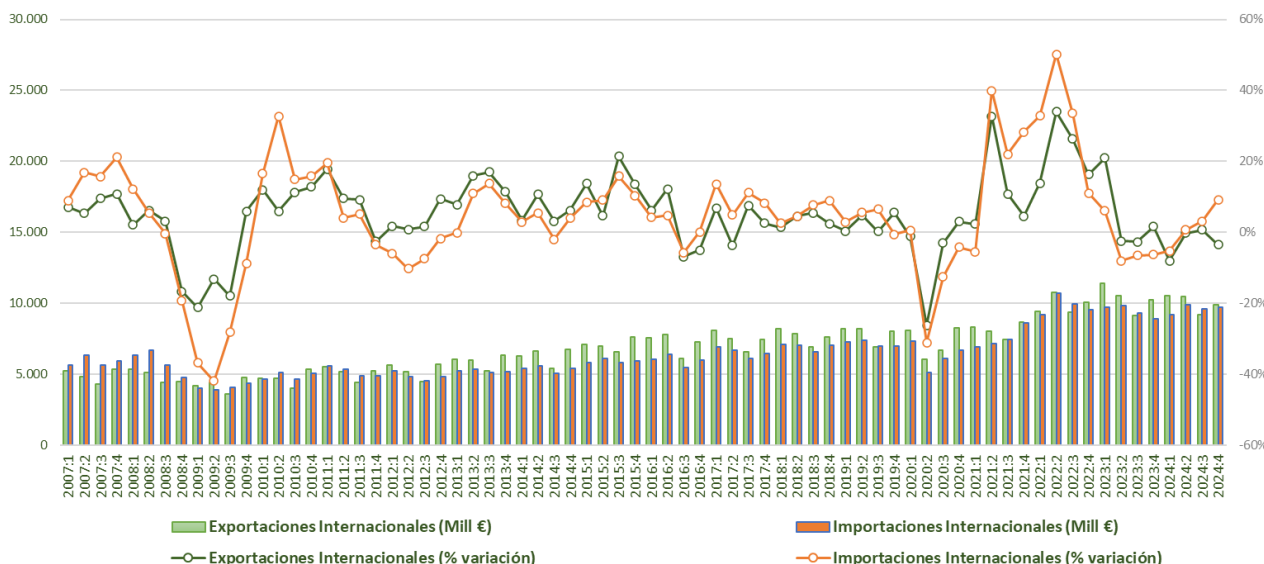


- Las **exportaciones interregionales** se reducen ligeramente en el cuarto trimestre de 2024 (-0,3%), mientras las **importaciones interregionales**, crecen un 1,9%. El **comercio intrarregional**, también registra un descenso interanual (-5,2%).
- Los **indicadores de coyuntura** muestran un comportamiento positivo, la producción industrial crece un 1,8%, tras dos años en negativo, mientras los afiliados aumentan un 2,4%, y el comercio minorista un 3,3%.



COMUNIDAD VALENCIANA

Evolución del comercio internacional

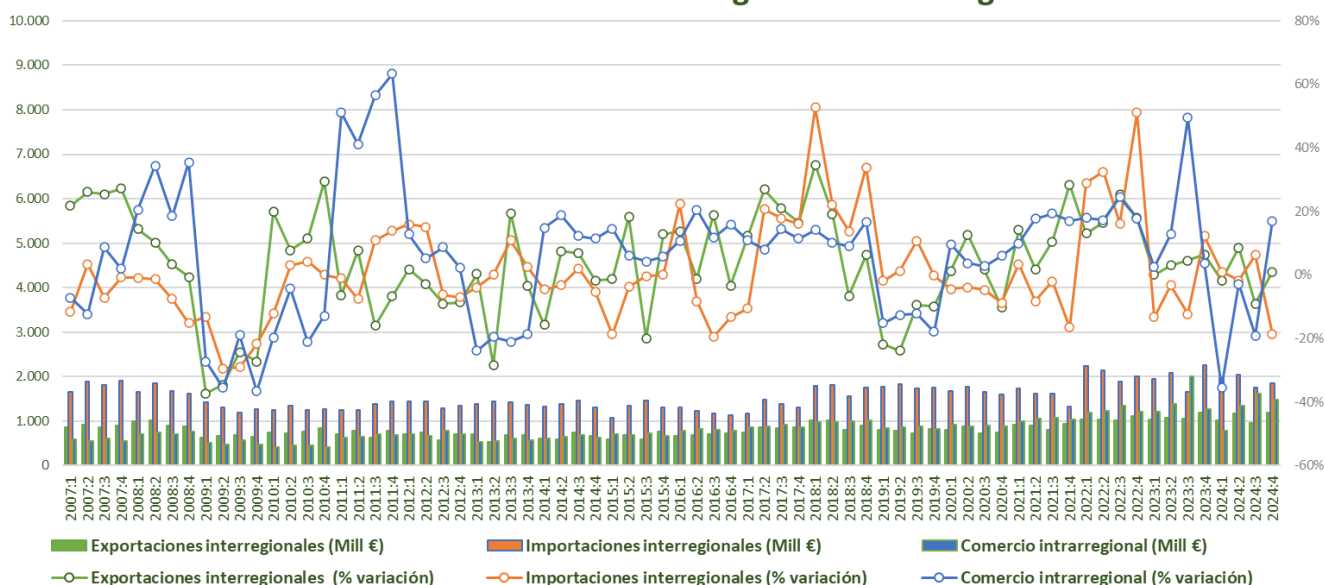


- El cuanto al **comercio internacional**, las exportaciones registran un descenso en el cuarto trimestre de 2024 (-3,5%), mientras las importaciones aumentan un 9,2%.
- En cuanto a la **evolución de los saldos**, el interior se mantiene en negativo, mientras que el saldo internacional vuelve a ser positivo, de manera muy leve.

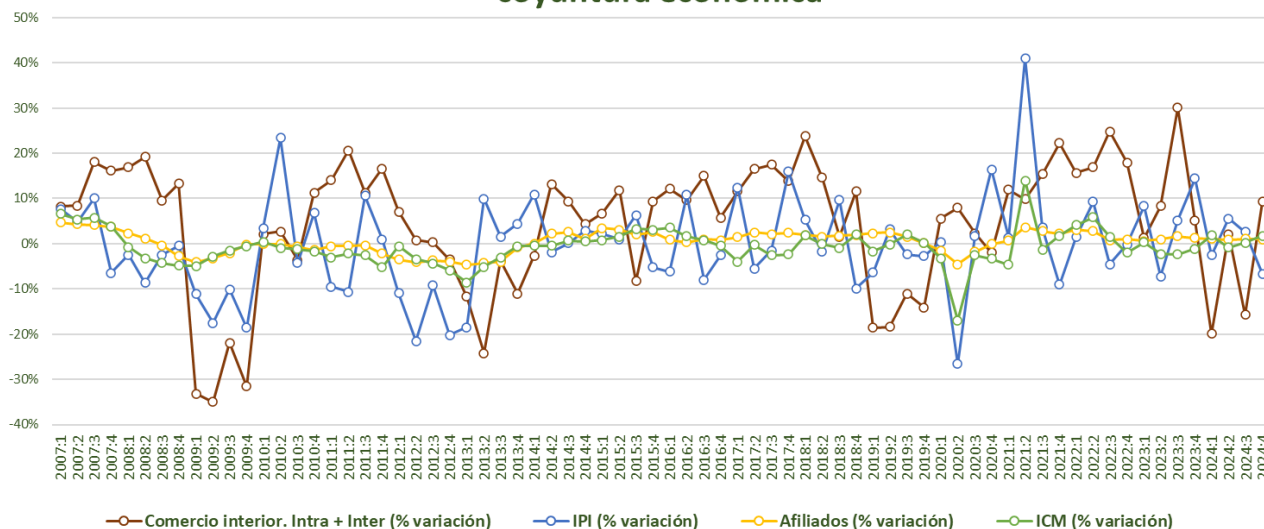


EXTREMADURA

Evolución del comercio interregional e intrarregional



Evolución del comercio interior (Intra + Inter) e indicadores de coyuntura económica

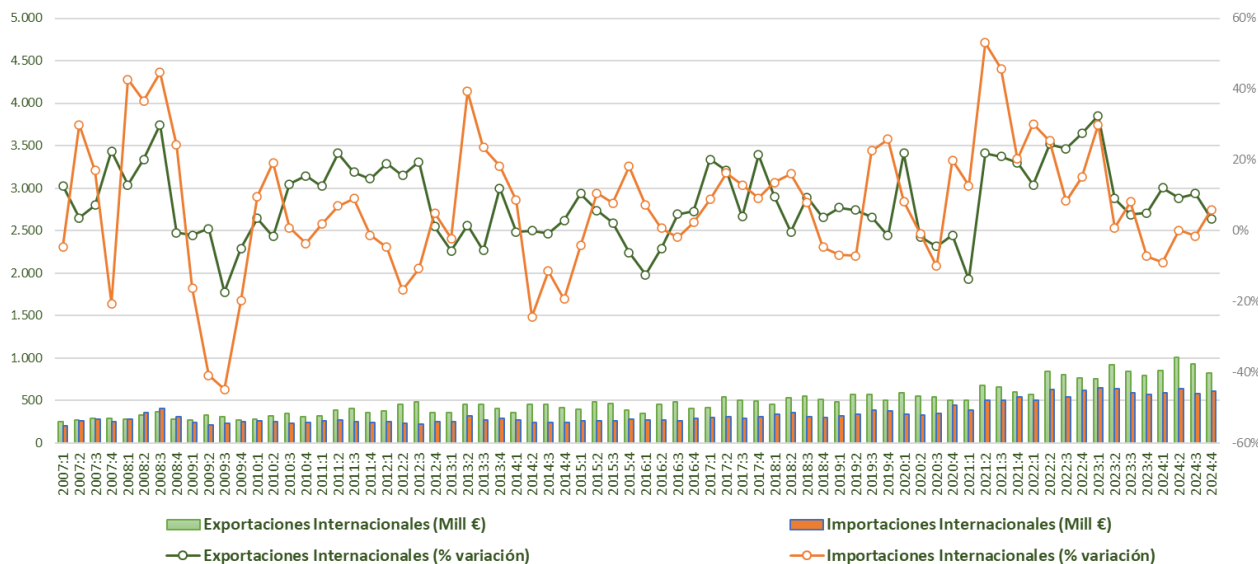


- Las **exportaciones interregionales** registran un ligero incremento en el cuarto trimestre de 2024 (1%). Por otro lado, las **importaciones interregionales**, registran un fuerte descenso del -18,5%. Por otra parte, el **comercio intrarregional**, registra un fuerte aumento interanual en el cuarto trimestre de 2024 (17,1%).
- Los **indicadores de coyuntura** siguen una dinámica dispar: mientras la producción industrial se contrae un -6,7%, los afiliados aumentan un 0,9% y el comercio minorista un 1,8%.

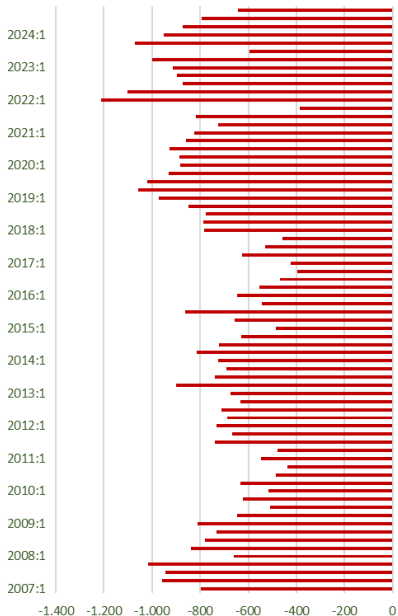


EXTREMADURA

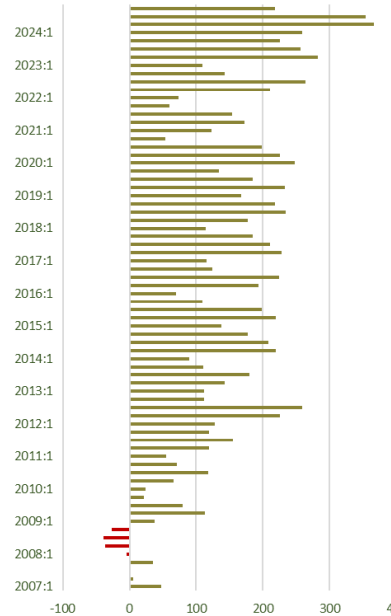
Evolución del comercio internacional



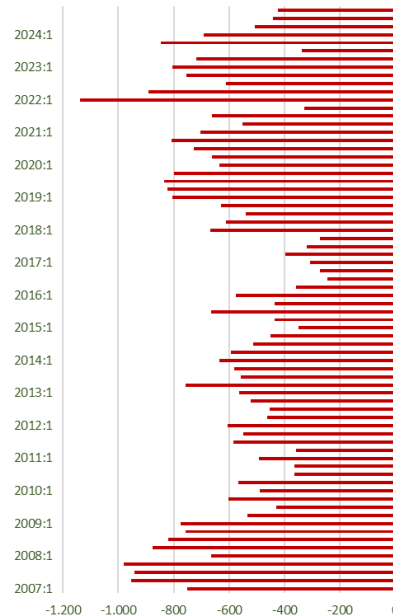
Saldo Interior



Saldo Internacional



Saldo Global

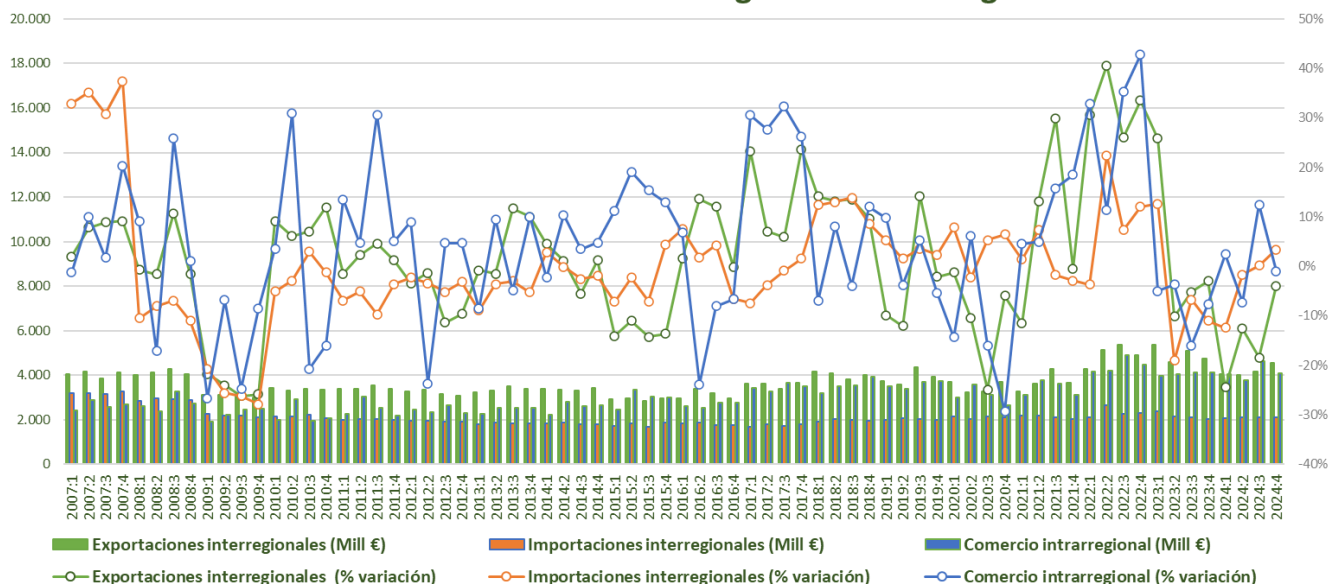


- En el **comercio internacional** en el cuarto trimestre de 2024 muestra un notable crecimiento interanual de las exportaciones (3,4%), y las importaciones (5,9%).
- En cuanto a la **evolución de los saldos**, el saldo negativo interior sigue siendo bastante elevado, , mientras que el internacional sigue en positivo, aunque se reduce dado el mayor dinamismo de las importaciones frente al que registran las exportaciones.

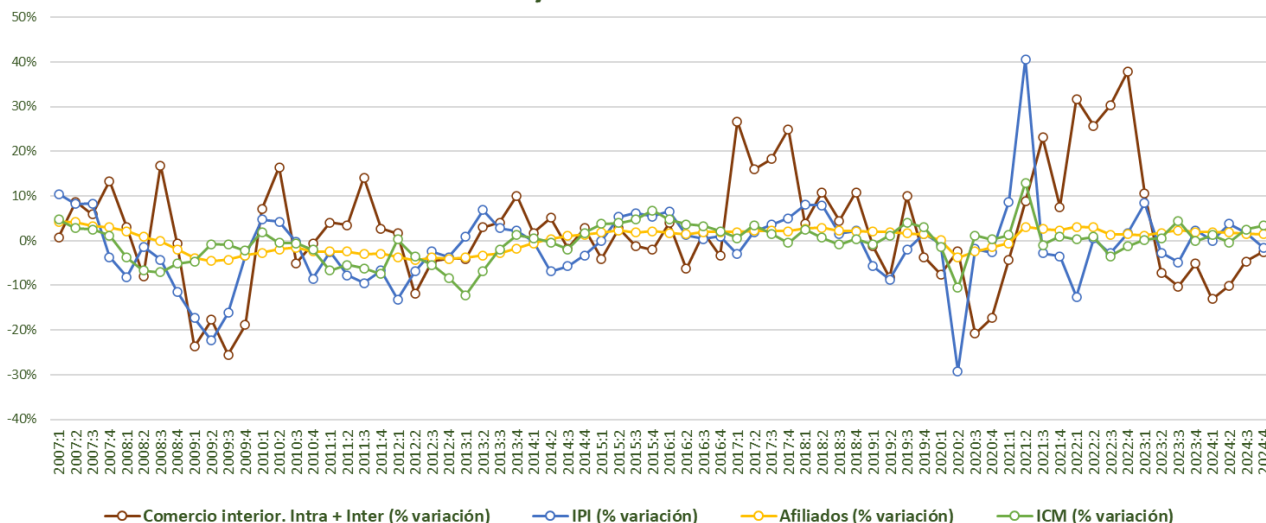


GALICIA

Evolución del comercio interregional e intrarregional



Evolución del comercio interior (Intra + Inter) e indicadores de coyuntura económica

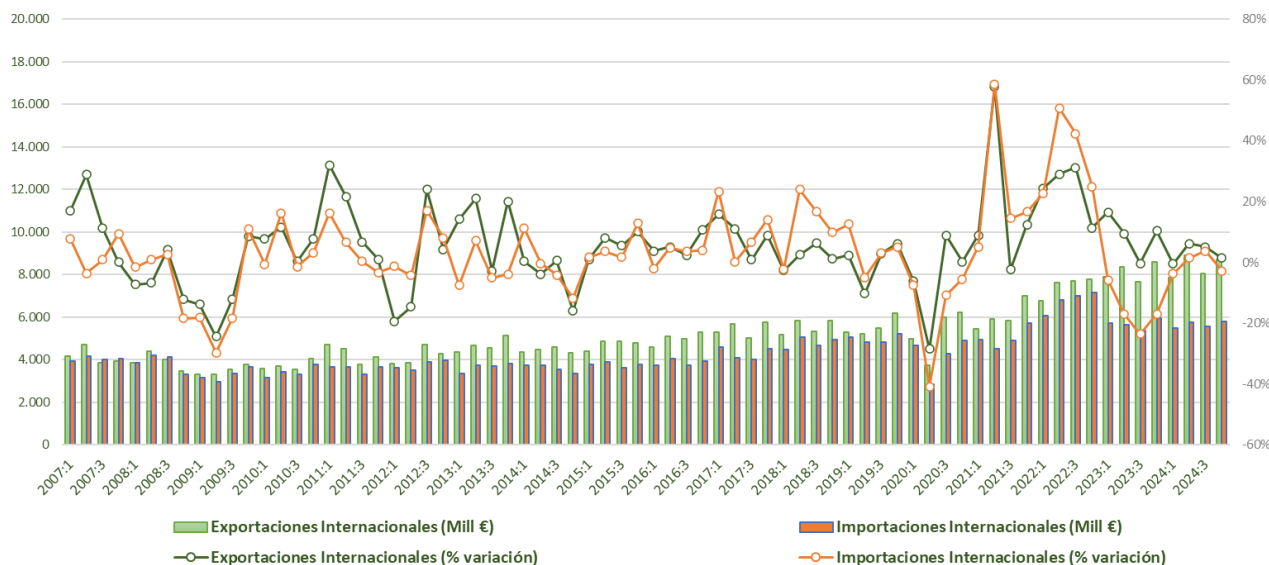


- Las **exportaciones interregionales** descienden en el cuarto trimestre de 2024 (-3,9%), mientras las **importaciones interregionales**, registran un crecimiento del 3,4%. El **comercio intrarregional** registra un leve descenso interanual (-1%).
- Los **indicadores de coyuntura** muestran unas dinámicas dispares: la producción industrial cae un -1,5%, los afiliados crecen un 1,5%, mientras el comercio minorista crece un 3,4%.

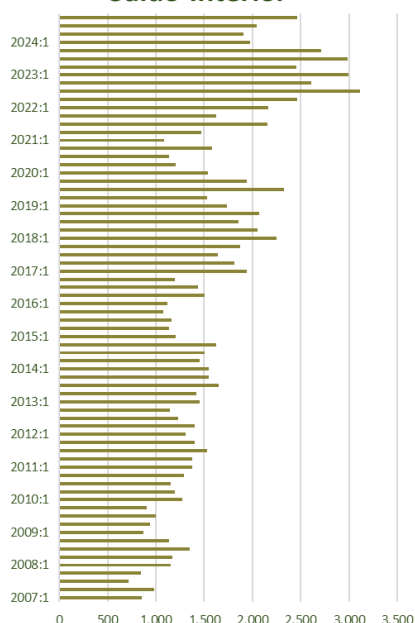


GALICIA

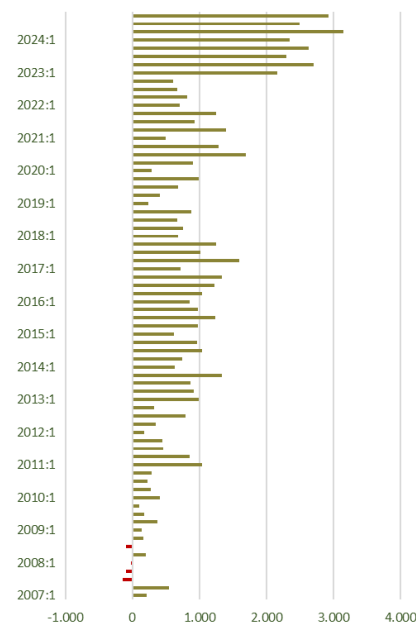
Evolución del comercio internacional



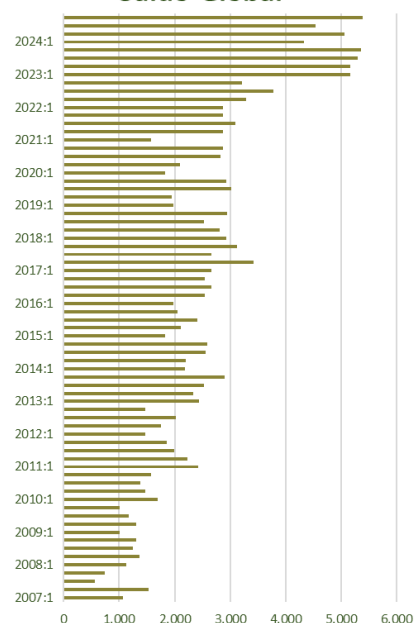
Saldo Interior



Saldo Internacional



Saldo Global

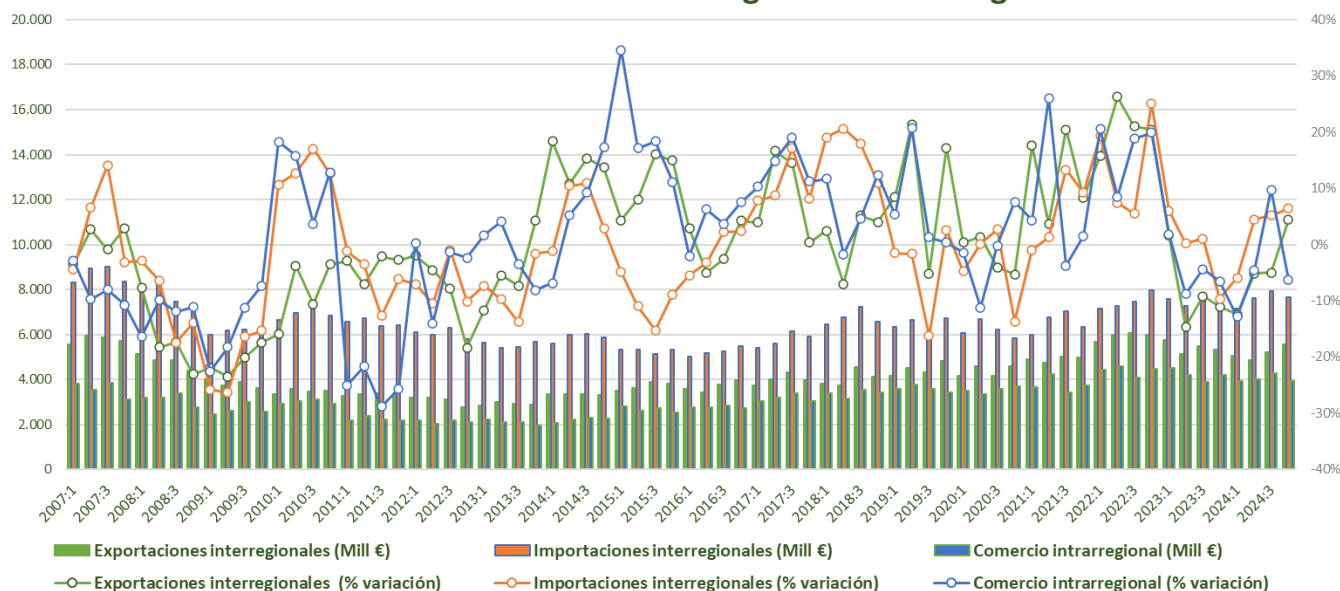


- En cuanto al **comercio internacional**, en el caso de las exportaciones crecen un 1,5% interanual en el cuarto trimestre de 2024, mientras las importaciones caen un -2,8%.
- En cuanto a la **evolución de los saldos**, se mantienen los saldos positivos elevados tanto el interior como el internacional, ampliándose este último dado el mayor dinamismo de las exportaciones frente al retroceso en las importaciones.

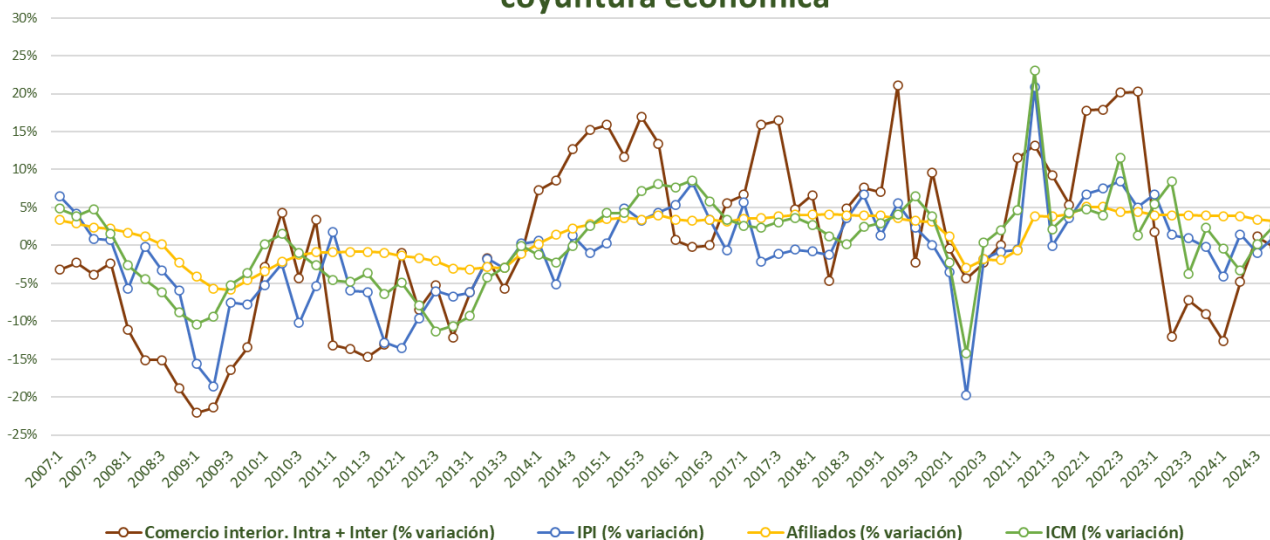


COMUNIDAD DE MADRID

Evolución del comercio interregional e intrarregional



Evolución del comercio interior (Intra + Inter) e indicadores de coyuntura económica

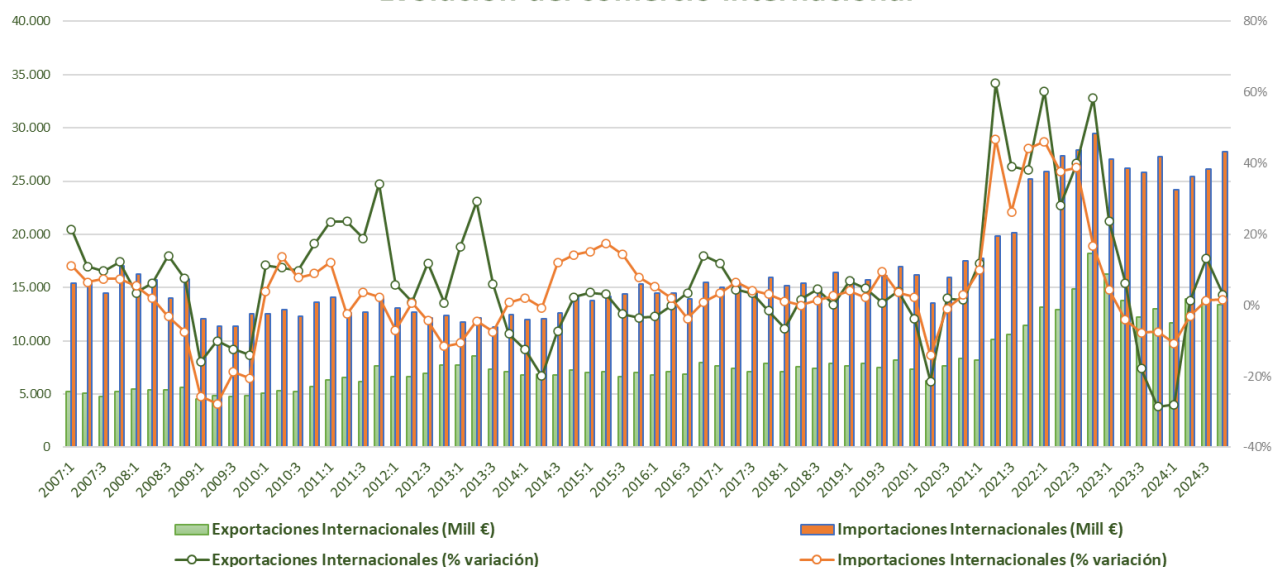


- Las **exportaciones interregionales** registran un incremento interanual en el cuarto trimestre de 2024 del 4,4%, mientras las **importaciones interregionales** aumentan un 6,4%. El **comercio intrarregional**, sin embargo, registra una caída del -6,2%.
- Los **indicadores de coyuntura** muestran dinámicas positivas: la producción industrial crece un 1,1%, el número de afiliados también aumenta un 3,2%, y el comercio minorista avanza un 2,6%.

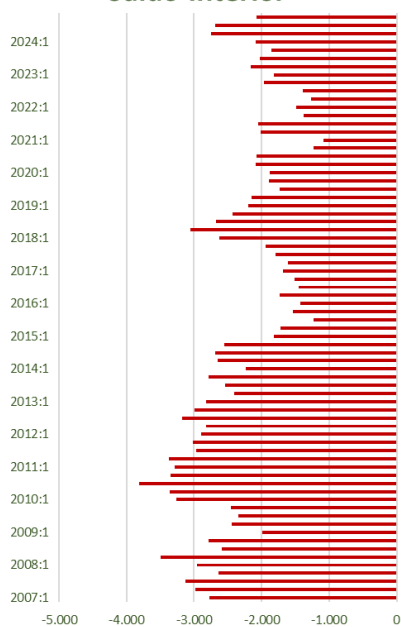


COMUNIDAD DE MADRID

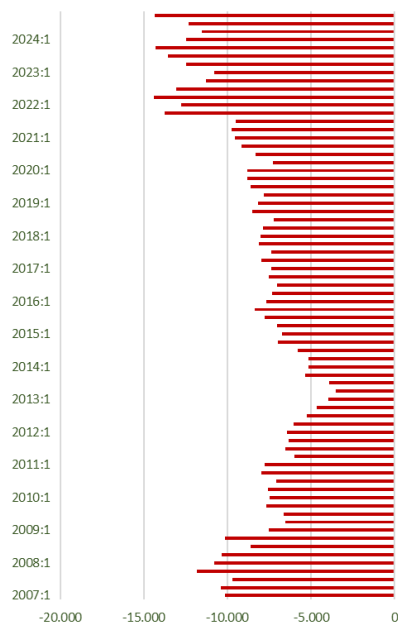
Evolución del comercio internacional



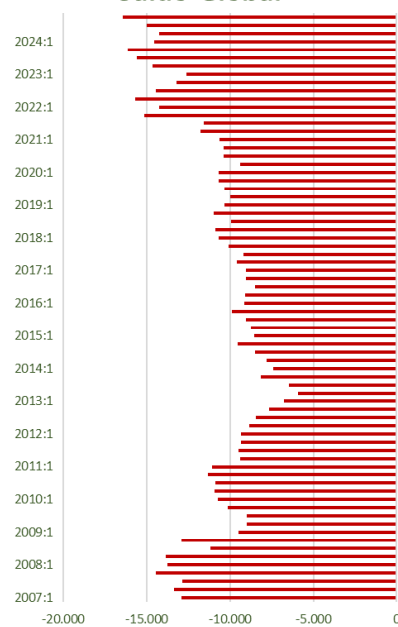
Saldo Interior



Saldo Internacional



Saldo Global

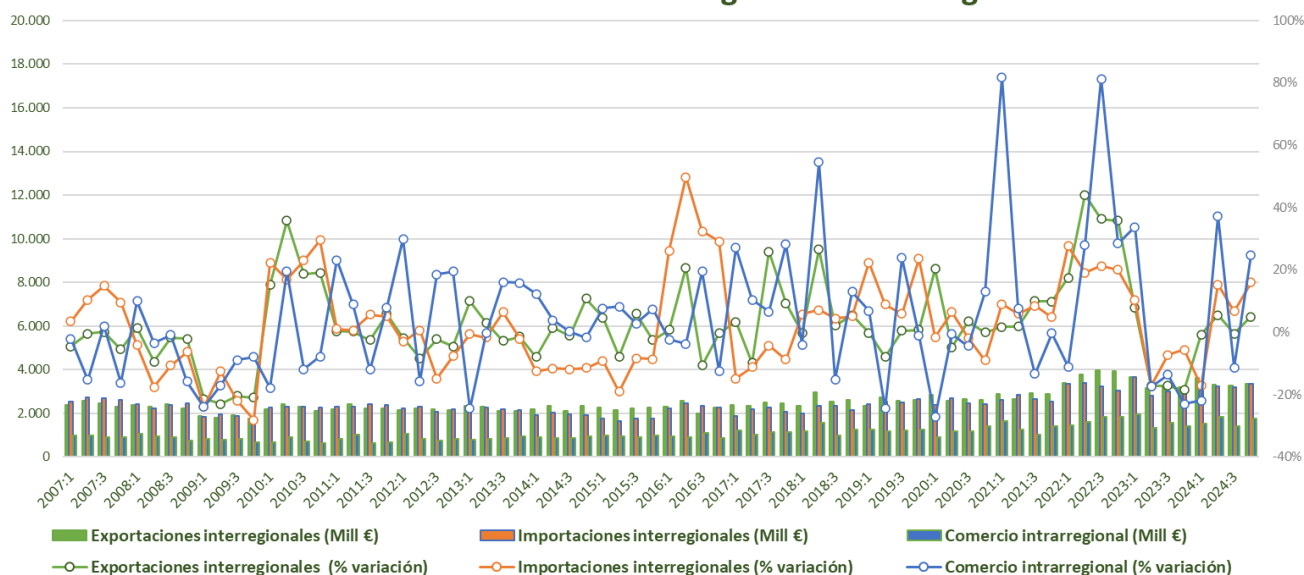


- El **comercio internacional** sigue con una dinámica positiva en el cuarto trimestre de 2024, las exportaciones crecen un 3%, mientras las importaciones avanzan un 1,7%.
- En cuanto a la **evolución de los saldos**, sin grandes variaciones, mantienen su fuerte saldo negativo tanto interior como exterior, algo esperable en una comunidad uniprovincial, densamente poblada y fuertemente orientada a los servicios.

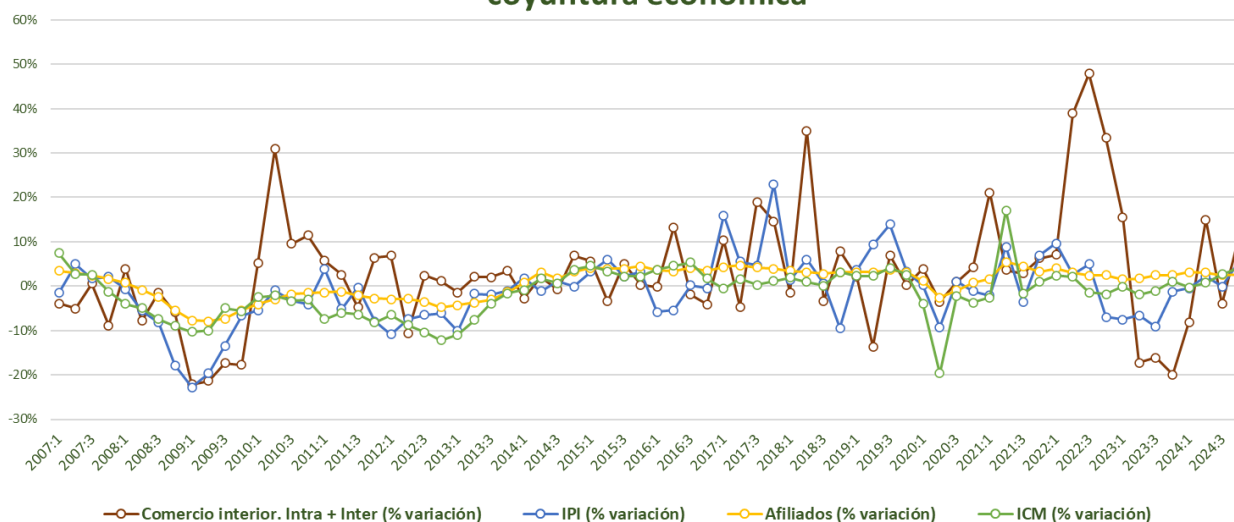


REGIÓN DE MURCIA

Evolución del comercio interregional e intrarregional



Evolución del comercio interior (Intra + Inter) e indicadores de coyuntura económica

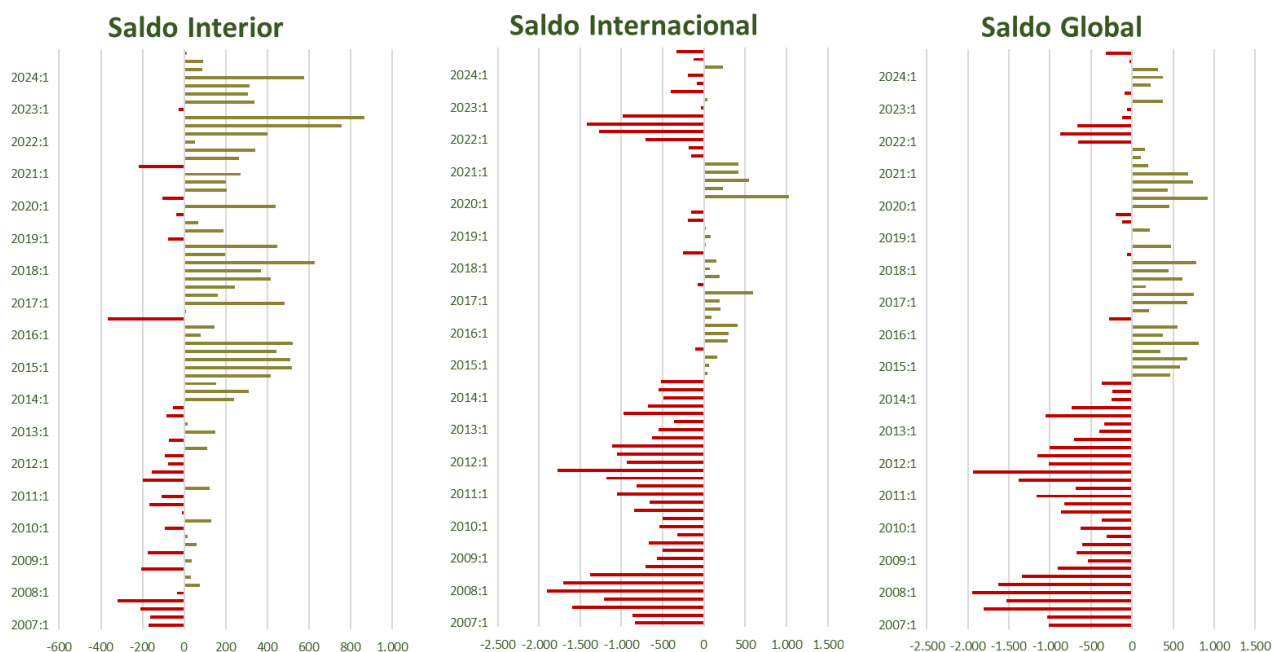
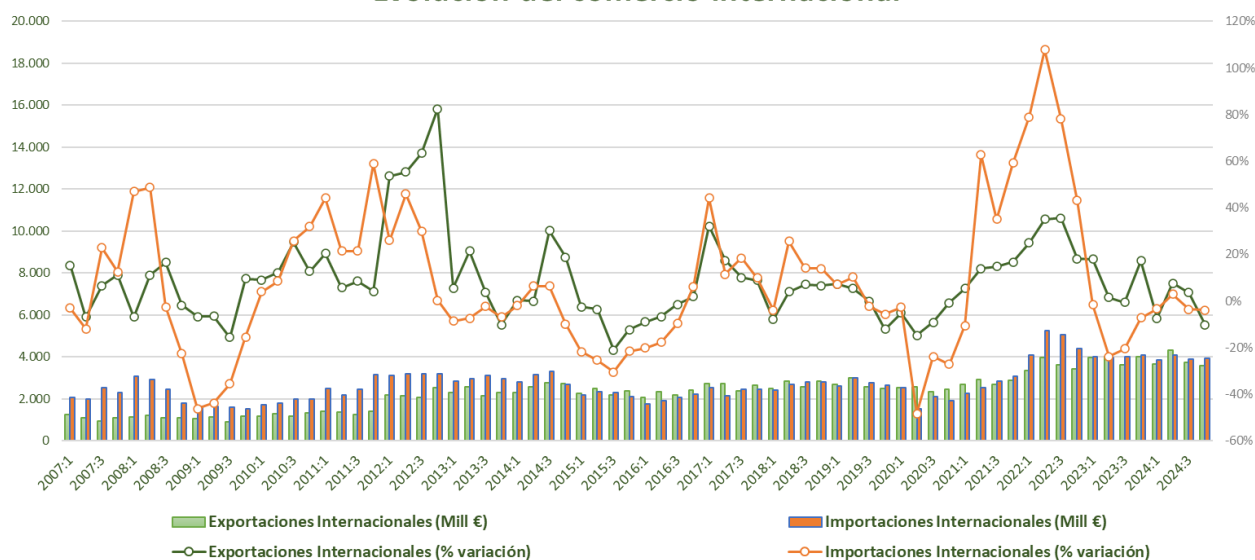


- Las **exportaciones interregionales** registran un avance en el cuarto trimestre de 2024 (5%), mientras que las **importaciones interregionales** muestran crecimiento muy intenso del 16%. El **comercio intrarregional** también registra en este trimestre un fuerte crecimiento (24,8%).
- Los **indicadores de coyuntura** muestran una dinámica positiva en el cuarto trimestre de 2024: los afiliados crece un 2,6% y el comercio minorista un 4,2%.



REGIÓN DE MURCIA

Evolución del comercio internacional

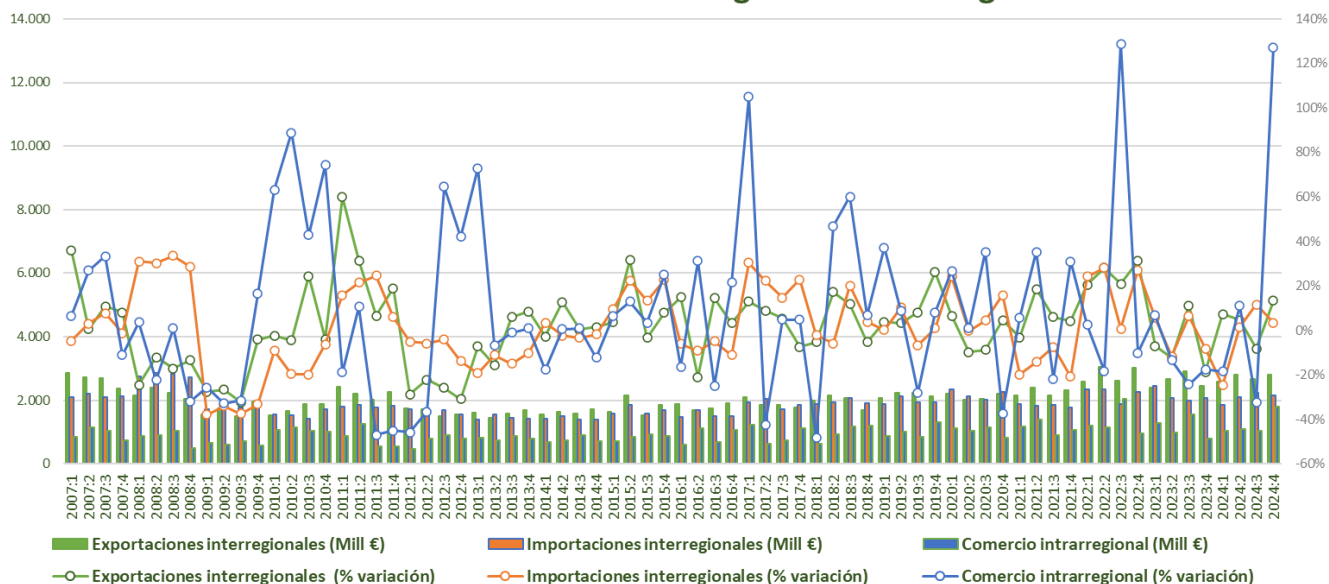


- Respecto al **comercio internacional**, las exportaciones caen con fuerza en el cuarto trimestre de 2024 (-10,2%), mientras las importaciones registran un descenso, aunque mas leve (-3,9%).
- En cuanto a la **evolución de los saldos**, el saldo interior sigue siendo positivo y aunque disminuye por el fuerte crecimiento de las importaciones, mientras el saldo internacional pasa a ser ligeramente negativo dado el mayor retroceso de las exportaciones frente al que han registrado las importaciones.

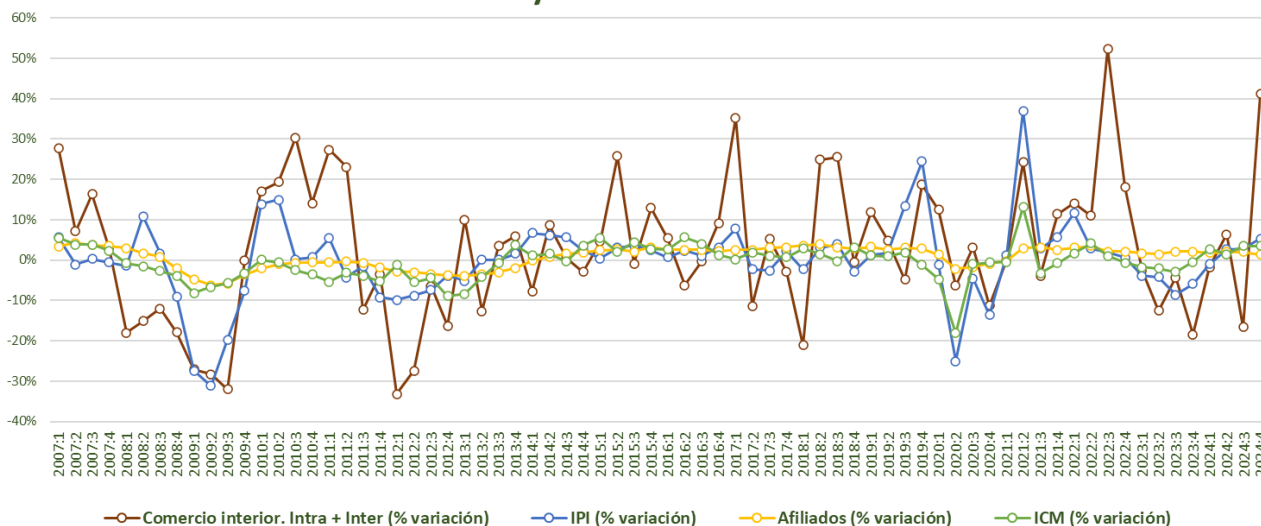


COM. FORAL DE NAVARRA

Evolución del comercio interregional e intrarregional



Evolución del comercio interior (Intra + Inter) e indicadores de coyuntura económica

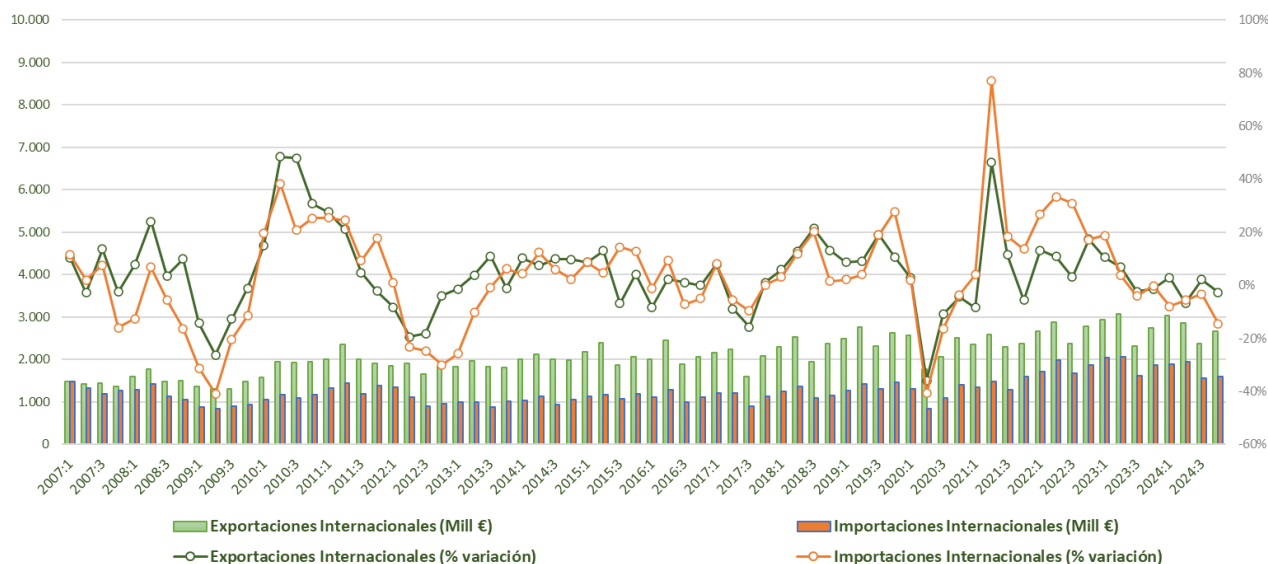


- Las **exportaciones interregionales** registran un importante ascenso en el cuarto trimestre de 2024 (13,4%), mientras las **importaciones interregionales** crecen un 3,4%.
- Los **indicadores de coyuntura** muestran un buen comportamiento en el cuarto trimestre de 2024: la producción industrial crece un 5,3%, mientras los afiliados lo hacen un 3,5% y el comercio minorista crece un 1,4%.

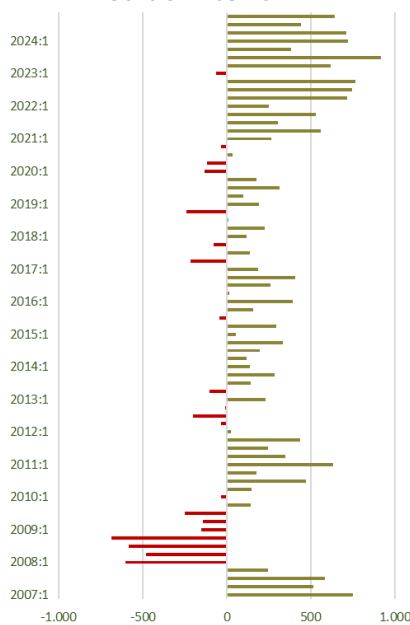


COM. FORAL DE NAVARRA

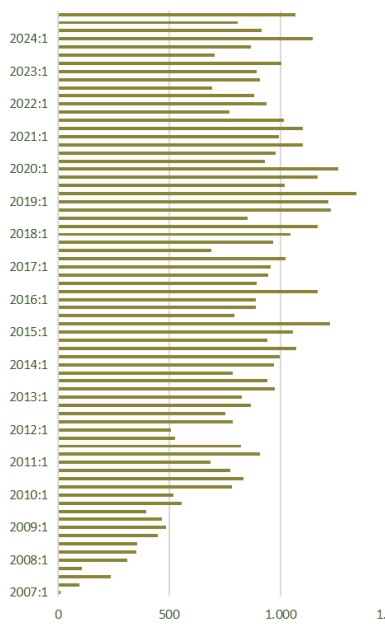
Evolución del comercio internacional



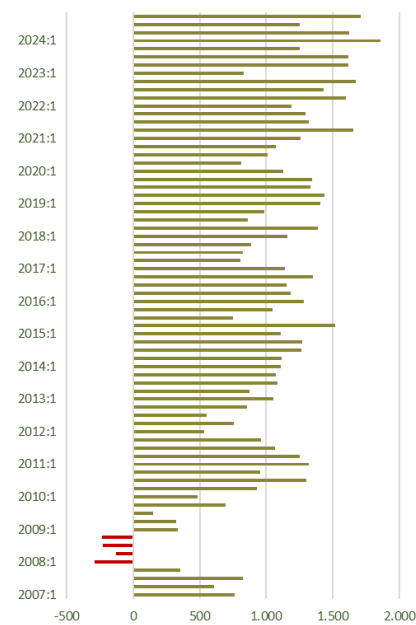
Saldo Interior



Saldo Internacional



Saldo Global

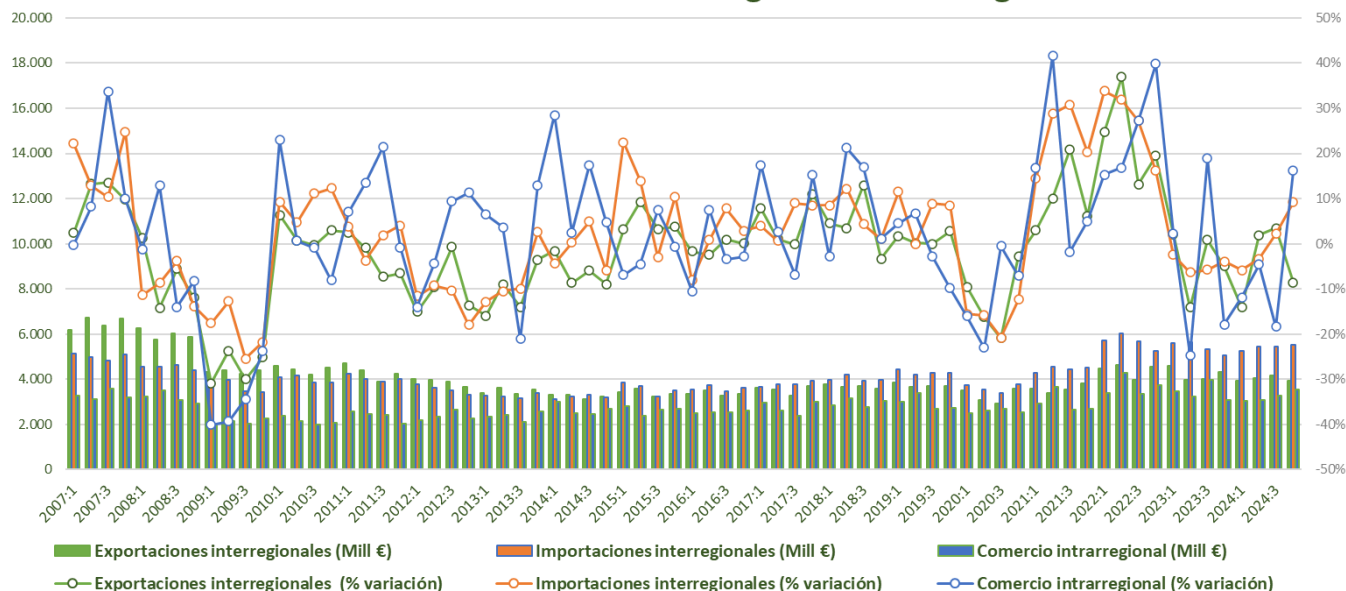


- El **comercio internacional** empeoran su dinámica, las exportaciones retroceden un $-2,6\%$ inter-anual, mientras las importaciones, lo hacen con mas intensidad y caen un $-14,5\%$.
- En cuanto a la **evolución de los saldos**, el saldo interior se mantiene positivo, mientras el saldo internacional sigue siendo positivo y elevado.

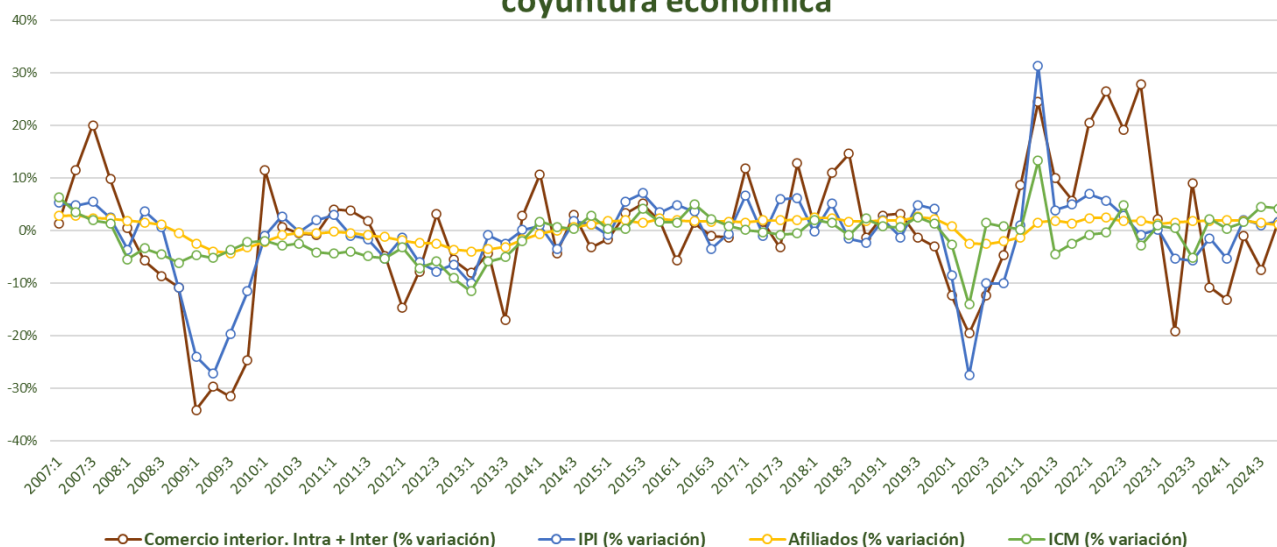


PAÍS VASCO

Evolución del comercio interregional e intrarregional



Evolución del comercio interior (Intra + Inter) e indicadores de coyuntura económica

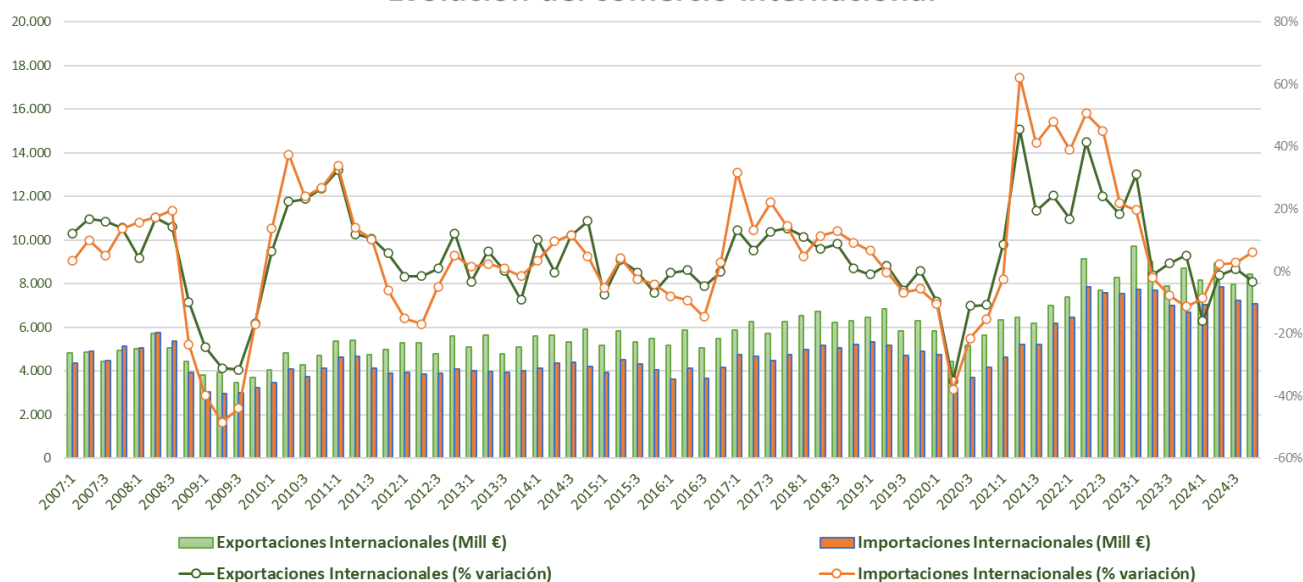


- Las **exportaciones interregionales** registran una caída interanual del -8,6% en el cuarto trimestre de 2024, mientras que las **importaciones interregionales** avanzan un 9,2%. El **comercio intrarregional** muestra un importante avance interanual en el cuarto trimestre de 2024 (16,2%).
- Los **indicadores de coyuntura** en el cuarto trimestre muestran un buen comportamiento: la producción industrial crece un 1,7%, mientras que el comercio minorista avanza un 4,3% y la afiliación aumenta un 1,2%.

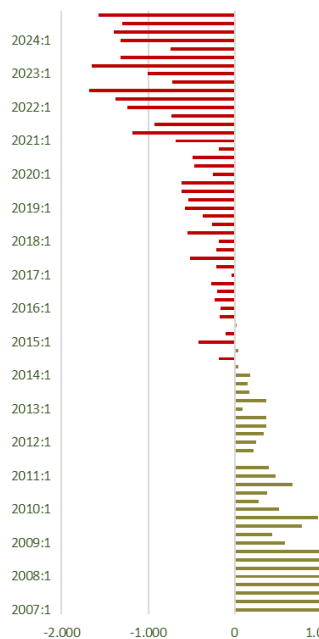


PAÍS VASCO

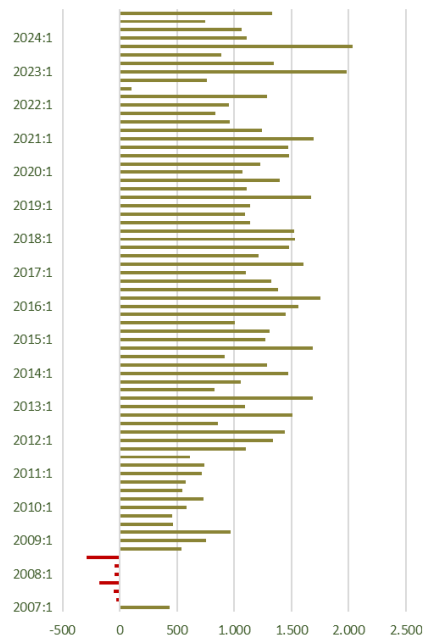
Evolución del comercio internacional



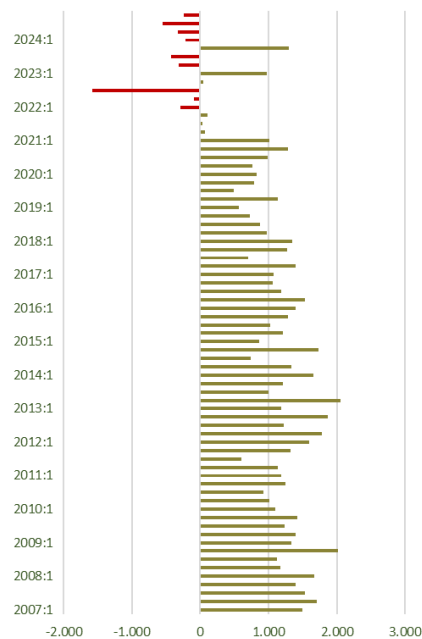
Saldo Interior



Saldo Internacional



Saldo Global

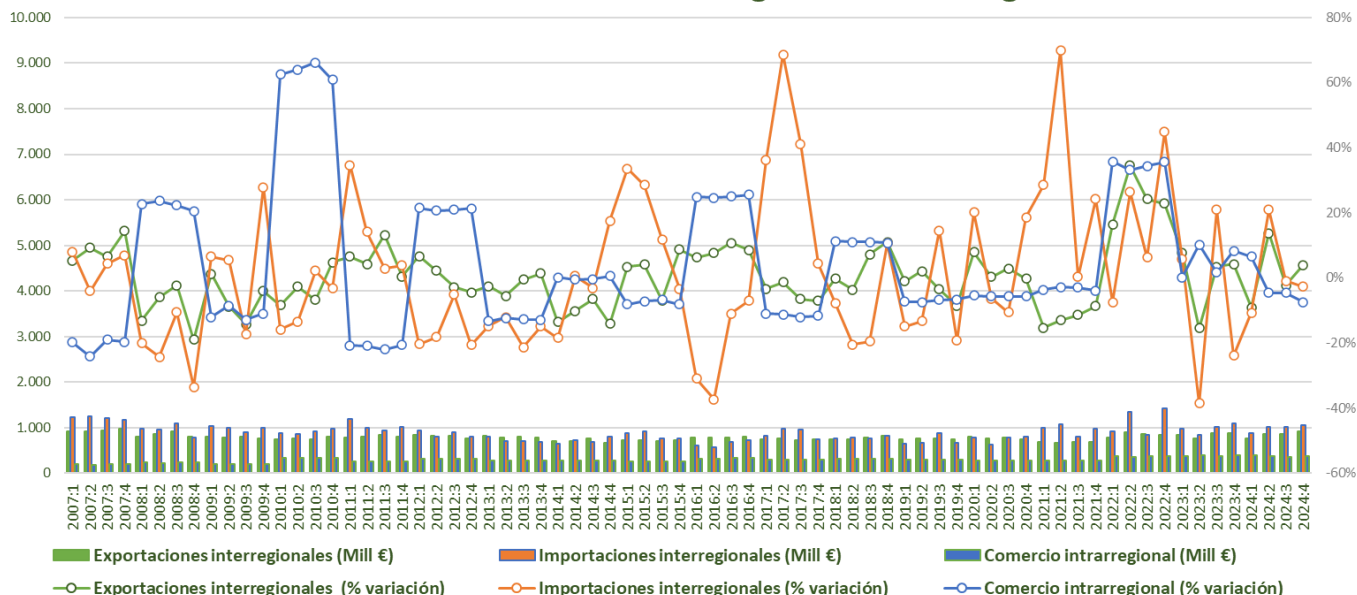


- Respecto al **comercio internacional**, las exportaciones registran una caída interanual del -3,3%, mientras las importaciones avanzan un 6,2%.
- En cuanto a la **evolución de los saldos**, el saldo interior se sitúa en negativo, mientras que el saldo internacional mantiene su signo positivo.

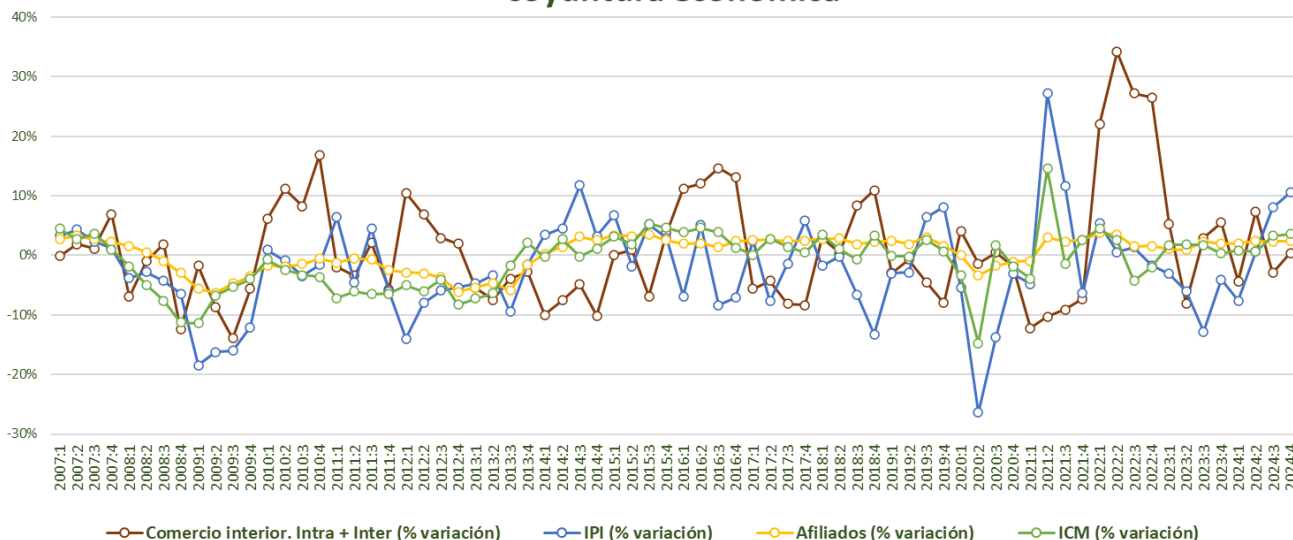


LA RIOJA

Evolución del comercio interregional e intrarregional



Evolución del comercio interior (Intra + Inter) e indicadores de coyuntura económica

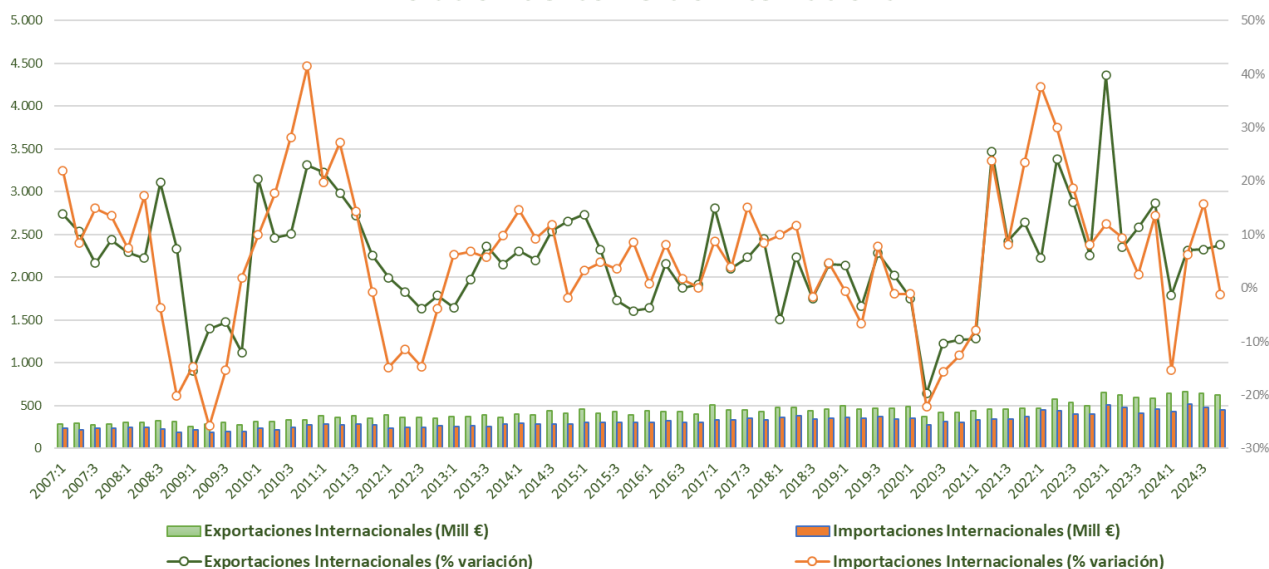


- Las **exportaciones interregionales** registran un aumento del 3,9% en el cuarto trimestre de 2024, mientras las **importaciones interregionales** caen un -2,7%. En cuanto al **comercio intrarregional** registra un descenso del -7,5%.
- Los **indicadores de coyuntura** muestran un muy buen comportamiento en el cuarto trimestre de 2024: la producción industrial crece un 10,6%, el comercio minorista crecen un 3,5%, mientras los afiliados aumentan un 2,4%.

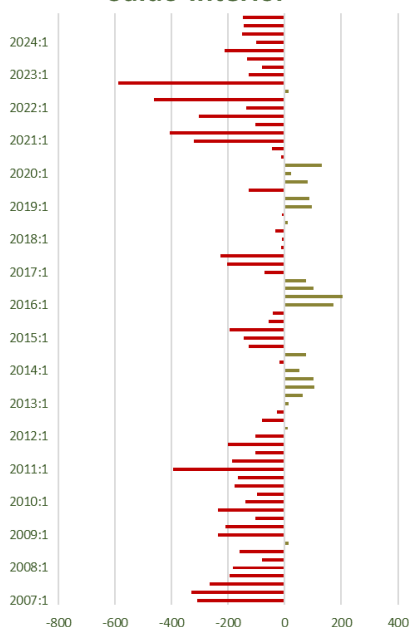


LA RIOJA

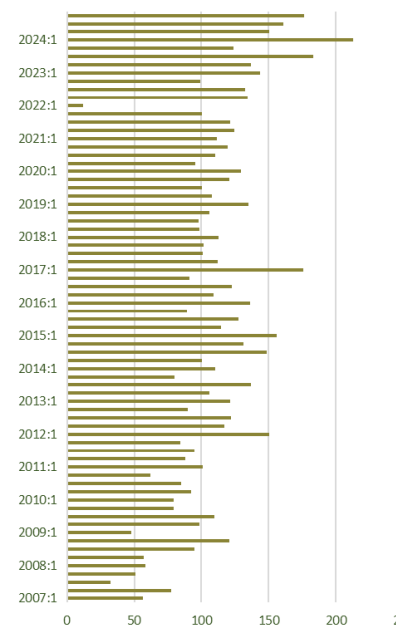
Evolución del comercio internacional



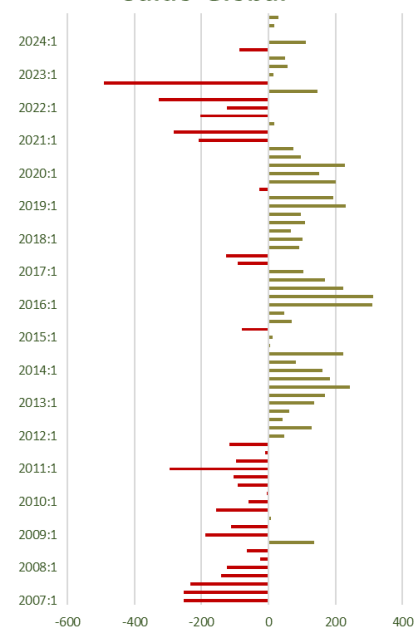
Saldo Interior



Saldo Internacional



Saldo Global



- El **comercio internacional de La Rioja** muestra una dinámica positiva en las exportaciones, que crecen un 8,1% interanual, mientras que las importaciones caen un -1,1% interanual.
- En cuanto a la **evolución de los saldos**, el saldo interior sigue siendo negativo, mientras el saldo internacional mantiene su nivel positivo y elevado.

Sobre C-interreg

C-interreg es un proyecto de vocación permanente centrado en el análisis del comercio interregional español. Inició su andadura en 2004 por iniciativa del **Centro de Predicción Económica CEPREDE** y el patrocinio de ocho comunidades autónomas. El proyecto está abierto a todas las comunidades autónomas que lo deseen

Contacto: info@c-interreg.es.



Anexo metodológico

El presente informe recoge la información más destacada procedente de la primera estimación del comercio intrarregional e interregional a nivel trimestral realizada en España hasta la fecha (Gallego et al. 2010).

Para ello, en paralelo al procedimiento de estimación de la base de comercio de bienes a nivel anual (Llano et al. 2008a. 2008b. 2010), se han estimado los correspondientes vectores de comercio intrarregional e interregional de cada Comunidad Autónoma con el Resto de España, estimando para ello los flujos emitidos y recibidos en unidades físicas (Tm.) y monetarias (Euros). Por motivos de espacio este informe se centra exclusivamente en el análisis de los flujos en unidades monetarias.

La metodología utilizada entronca con los trabajos previos sobre interpolación temporal y estimación de magnitudes trimestrales en España, haciendo uso de los métodos de interpolación de carácter univariante y multi-variantes (Chow-Lin y Denton) más eficientes para cada una de las Comunidades Autónomas según los indicadores disponibles y los comportamientos específicos de los residuos.

La trimestralización del comercio descansa fundamentalmente sobre el uso de indicadores de alta frecuencia relativos a los movimientos intra e interregionales de mercancías en España (carretera y barco fundamentalmente). Como consecuencia se aporta una nueva familia de indicadores “puros” que pueden ser comparados con otros indicadores habituales del análisis coyuntural regional (VAB, IPI's, consumo eléctrico...).

Los datos relativos al comercio internacional proceden de la trimestralización de los datos mensuales aportados por la Dirección General de Aduanas de la Agencia Española de Administración Tributaria (AEAT). Nótese que mediante la suma del comercio interior (intra + interregional) y el internacional se dispondría de un indicador adicional sobre la producción de bienes en cada una de las regiones para cada trimestre.

Referencias Bibliográficas.

- ◆ Gallego. N. Llano C., Pérez. J. (2010). El comercio interregional trimestral de bienes en España: metodología y primeros resultados. Documento de Trabajo. Instituto L.R. Klein. Marzo.
- ◆ Llano C., Esteban. A., Pérez. J., Pulido. A. (2008a): “La base de datos C-interreg sobre el comercio interregional de bienes en España (1995-2006): metodología”. Documento de Trabajo. Instituto L.R. Klein. Septiembre.
- ◆ Llano C., Esteban. A., Pérez. J., Pulido. A. (2008b): “Metodología de estimación de la base de datos C-interreg sobre el comercio interregional de bienes en España (1995-05)”. *Economía*. Nº 69. Vol.III. pp. 244-270.
- ◆ Llano. C., Esteban. A., Pulido. A., Pérez. J (2010): “Opening the Interregional Trade Black Box: The C-interreg Database for the Spanish Economy (1995-2005)”. *International Regional Science Review*. 33. 302-337.

Institución promotora:



Instituciones patrocinadoras:

