



**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, deberán citar los siguientes artículos de referencia:

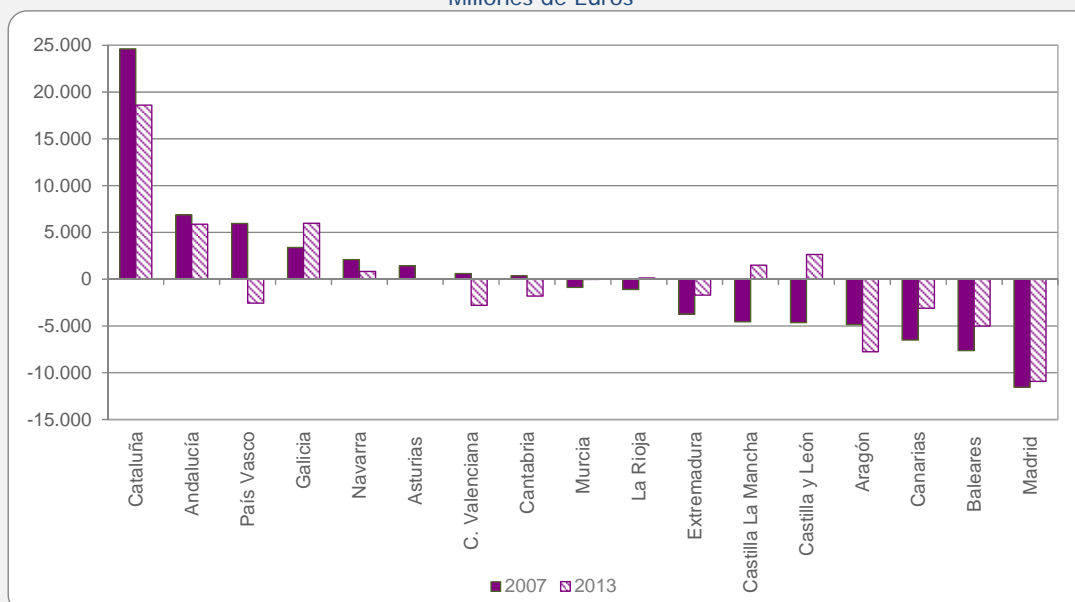
Nuria Gallego, Carlos Llano, Tamara De La Mata & Jorge Díaz-Lanchas (2015) Intranational Home Bias in the Presence of Wholesalers, Hub-spoke Structures and Multimodal Transport Deliveries, *Spatial Economic Analysis*, 10:3, 369-399. DOI: 10.1080/17421772.2015.1062126.

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.



**Cuadro. El Saldo de la Balanza Comercial tras la crisis: escenarios de evolución.**  
*por Nuria Gallego y Carlos Llano.*

**Gráfico 1. Saldo de la balanza comercial con el resto de España. 2007-2013.**  
 Millones de Euros



Nota: elaboración propia a partir de datos de C-interreg.

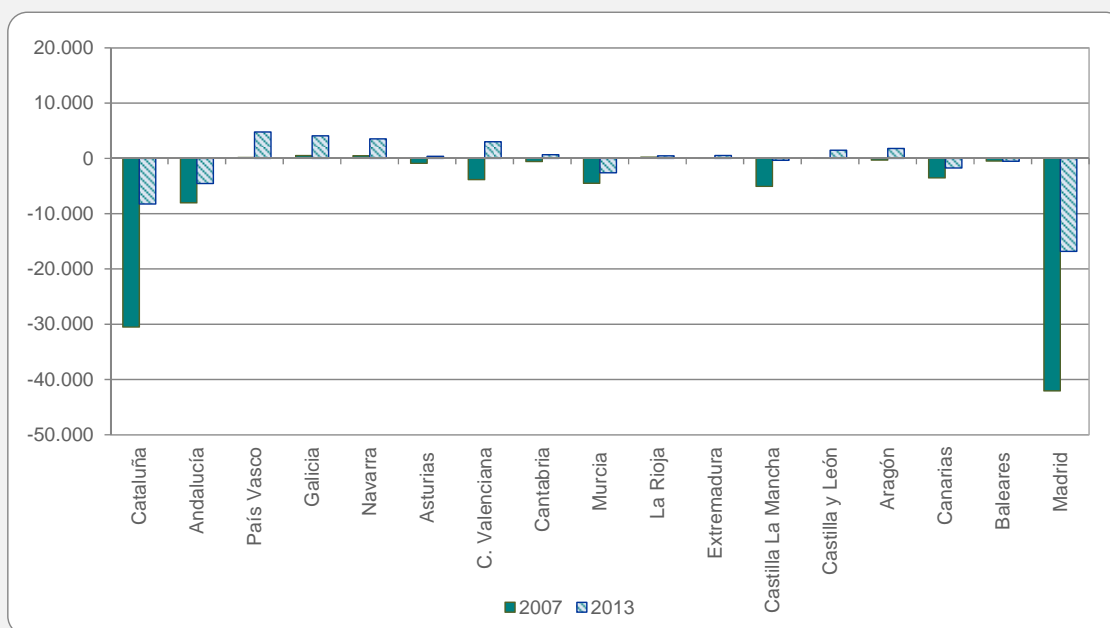
El objetivo de este cuadro es ahondar en uno de los aspectos más relevantes y discutidos de la coyuntura económica española: el hecho de si la consolidación experimentada en la Balanza por Cuenta Corriente es, o no, sostenible a medio plazo. Por el lado de las ventas, sería necesario detectar qué parte del ajuste del saldo comercial internacional se debe a un mayor esfuerzo exportador de las empresas españolas (apertura de nuevos mercados), a una ganancia de competitividad de nuestros productos (vía caída de precios y salarios, ausencia de tensiones en los precios de las materias primas y la energía, o del tipo de cambio con las principales monedas), o a una evolución favorable de los principales mercados de destino (recuperación de los países de la OCDE, y dinamismo de los BRIC's). Igualmente importante es reconocer hasta qué punto la reducción del déficit comercial está motivado por una moderación de las importaciones, inducida por una débil demanda interna y/o por un cierto proceso de sustitución de importaciones por productos nacionales. La conjunción de estos factores ha determinado la evolución del saldo comercial nacional, pero también, la evolución particular de cada una de las comunidades autónomas (CCAA).

Gracias a los datos de C-interreg, la evolución del saldo comercial de cada comunidad con el extranjero puede presentarse en paralelo con la de sus intercambios con el *resto de España*. Este es precisamente el objetivo del **Gráfico 1**, que recoge estos saldos comerciales para cada una de las comunidades en dos años paradigmáticos y extremos dentro de la serie: el 2007, cuando el déficit internacional fue máximo; y el 2013, cuando éste fue mínimo. Dichos saldos son presentados en forma de ranking de los niveles de 2007.

Como ya se ha indicado en otras ocasiones, dicho ranking se ve liderado por Cataluña, que en 2007 alcanzaba un superávit en el mercado nacional próximo a los 25.000 millones de euros. También se registraron saldos positivos en el mercado interior en 2007 para Andalucía, País Vasco, Navarra, Galicia, Asturias, Cantabria o la Comunidad Valenciana (nótese que estas cifras no contienen los datos de *"Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua"*). Es interesante apreciar cómo en 2013, algunas de estas comunidades tornaron su superávit en déficit (Cantabria, la Comunidad Valenciana y el País Vasco). También llama la atención el importante déficit comercial de la Comunidad de Madrid, Baleares, Canarias y Aragón en 2007, que fue algo más moderados en 2013. Dentro de este grupo de comunidades deficitarias con el resto de España en 2007, tan sólo Castilla y León y Castilla-La Mancha habrían obtenido saldos positivos en 2013. Nótese que, en algunos casos, la obtención de estos saldos positivos puntuales en el 2013 contrasta con los déficits registrados en la mayor parte de los años desde 1995, y está directamente conectada con la moderación de las importaciones interregionales y sus demandas internas.

En paralelo al análisis anterior, y manteniendo el mismo orden observado en el saldo comercial del 2007 con el resto de España, el **Gráfico 2** presenta el tradicional saldo comercial de cada comunidad con el resto del mundo. Llama la atención cómo en 2007, la mayor parte de las comunidades registraban déficits comerciales con el extranjero. Entre ellas, los déficits absolutos más abultados fueron -con mucho- los de la Comunidad de Madrid y Cataluña, que conjuntamente acumularon el 75% del déficit comercial exterior de España. En 2013, ambas comunidades siguen presentando déficits comerciales importantes con el extranjero, aunque con una cuantía próxima a un tercio del valor del 2007.

**Gráfico 2. Saldo de la balanza comercial con el resto del mundo 2007-2013.**  
Millones de Euros



Nota: elaboración propia a partir de DATACOMEX.

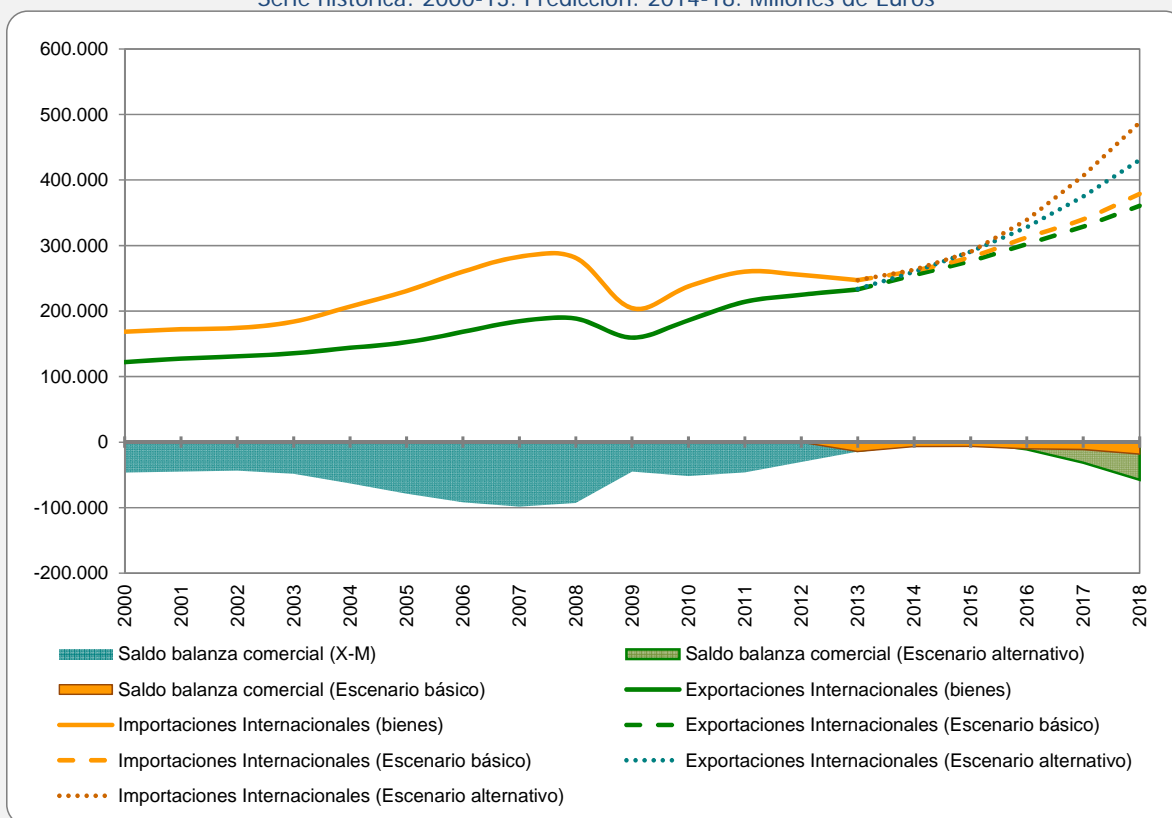
Adicionalmente, el resto de comunidades autónomas también habrían mejorado su balanza comercial con el resto del mundo. Algunas de ellas, como el País Vasco, Galicia, Navarra, La Rioja, Extremadura o Castilla y León, mejorarían su ya positivo saldo del 2007. Otras como la Comunidad Valenciana, Cantabria, Asturias o Aragón habrían pasado de saldos negativos en 2007 a positivos en 2013.

Partiendo de este análisis, resulta conveniente tratar de predecir la evolución que seguirán cada uno de los componentes de la balanza comercial en los próximos años. Dado que por motivos de espacio no cabe realizar un análisis exhaustivo para cada CCAA, y el análisis del saldo comercio interregional agregado tiene por definición un saldo nulo (exportaciones=importaciones), nos centraremos en el análisis del saldo comercial con el extranjero. A este respecto, distintas instituciones están planteando escenarios alternativos para la evolución de la cuenta corriente española, que por otro lado, constituye un eje principal del nuevo modelo de crecimiento necesario para consolidar la recuperación. Así por ejemplo, en una reciente nota publicada por el Servicio de Estudios de La Caixa (["Escenarios de futuro del saldo comercial español" Febrero/2014](#)), se planteaban dos escenarios, uno optimista y otro moderado, acerca de la evolución del saldo de la balanza de bienes y servicios con el extranjero esperable para los próximos trimestres. A partir de esa referencia, a continuación se sugieren dos escenarios alternativos para la evolución de las importaciones y exportaciones internacionales de bienes, que dan lugar a los correspondientes escenarios para el saldo comercial con el extranjero para el periodo 2014-2018. Las hipótesis de cada uno de estos escenarios serían las siguientes:

- **Escenario básico:** se toman las cifras de exportaciones e importaciones internacionales de bienes obtenidas a través del modelo Wharton-UAM de CEPREDE. Dicho escenario se obtiene a partir de un cuadro macroeconómico muy completo, que considera 491 ecuaciones y 764 variables a nivel nacional anual.
- **Escenario alternativo:** en este escenario se ha realizado un sencillo ejercicio de predicción de las exportaciones e importaciones internacionales para el periodo 2014-2018. En el caso de las *exportaciones internacionales* la predicción está basada en las elasticidades observadas entre dicha variable y el *comercio mundial* (banco de datos CEPREDE) precisamente en el momento de máximo esfuerzo exportador, esto es, entre 2011-13. La predicción de las *importaciones internacionales* asume también las elasticidades observadas entre esta variable y la demanda interna privada (*consumo privado e inversión*) dentro de España para dicho periodo. Los valores de las variables exógenas (*comercio mundial y demanda interna privada*, respectivamente) para el periodo de predicción (2014-2018) proceden también del banco de datos de CEPREDE.

### Gráfico 3. Escenarios de evolución futura del saldo de la balanza comercial española.

Serie histórica: 2000-13. Predicción: 2014-18. Millones de Euros



Centrándonos en el **Gráfico 3**, es interesante comprobar cómo tanto el escenario básico como el alternativo pronostican déficits comerciales bastante moderados para los próximos cuatro años. En el caso del *escenario básico* el saldo comercial esperable para el 2018 sería de apenas un -1% del PIB previsto para dicho año, una cuantía que sería amortiguada aún más por un saldo de la balanza de servicios positivo (no considerada en este análisis). El escenario alternativo, que proyecta las elasticidades actuales sin incorporar ninguna moderación adicional, arrojaría unas cifras de déficit comercial algo superiores, que en 2018 podrían alcanzar un -4% del PIB. Tal y como se aprecia en el gráfico, la razón de este mayor déficit no se debe tanto a una ralentización de las exportaciones, para las que se prevé una evolución tan dinámica como la actual, sino a un repunte de las importaciones. En este sentido, es interesante remarcar que dicho repunte se obtiene incluso asumiendo una elasticidad moderada entre la demanda interna y las importaciones, y considerando una evolución contenida de la demanda interna privada (consumo + inversión), que crecería según una tasa media de crecimiento anual del 4% entre 2014-2018, muy por debajo del 9% medio anual observado en el periodo pre-crisis (2000-2008). En este sentido, se considera que los dos escenarios planteados podrían ser calificados como prudentes e incluso ligeramente optimistas.

Tal y como ha quedado señalado en este informe, y en otros análisis sobre la evolución reciente de la *Balanza por Cuenta Corriente* en España, si se tiene en cuenta la ralentización en el ritmo de las exportaciones de bienes (2013:4 y 2014:1), y se consideran los leves repuntes en los indicadores de comercio interior y compras internacionales de algunas comunidades (ver Gráficos 3.1. para Andalucía, 3.2. para Castilla y León, 3.3. para Cataluña, 3.4. para la Comunidad Valenciana, el 3.6. para la Comunidad de Madrid y el 3.7. para el País Vasco) resulta difícil esperar que se pueda mantener a futuro el ritmo exportador desarrollado desde el 2010. En principio, algunas reformas estructurales como la del mercado laboral, podrían coadyuvar a mantener niveles moderados de costes laborales y precios de productos exportables de cara a los próximos años. Sin embargo, los fuertes recortes en otros gastos tales como la educación, la I+D+i, o los programas de internacionalización de la empresa española, unidos a un escenario *obligado* de consolidación fiscal en todas las Administraciones Públicas para los próximos años, podrían dificultar el avance en otros flancos importantes de la competitividad, tales como la innovación de productos y procesos, o el desarrollo de infraestructuras comunes para la mejora de la accesibilidad y la penetración en los mercados más pujantes, pero a veces más exigentes y alejados. De otro lado, aunque la elasticidad de las importaciones internacionales respecto de la demanda se ha mantenido baja tras la crisis, no es fácil encontrar argumentos que hagan esperar una consolidación del contenido importador de nuestro PIB en los próximos años, al menos si se tiene en cuenta nuestra tradicional dependencia energética y de otros bienes esenciales para un crecimiento económico sostenido (Ej: bienes de equipo). Seguiremos atentos a la evolución de estos escenarios en futuras ediciones de este informe.