



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.



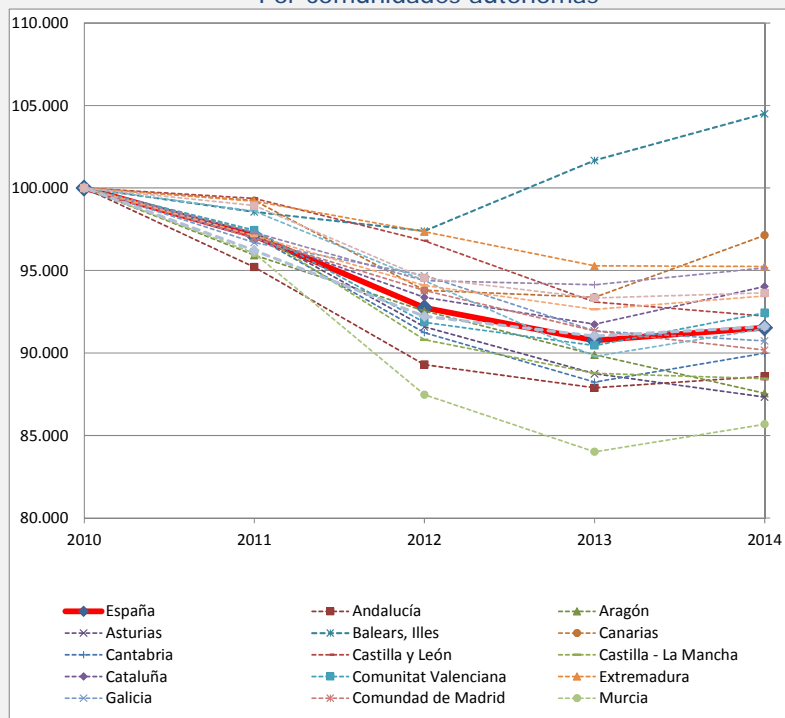
Cuadro. La recuperación del consumo y el comercio interior en España (I)

por Nuria Gallego y Carlos Llano

Durante el 2014, la economía española comienza a dar síntomas claros de recuperación. Son múltiples los indicadores que así lo confirman. La evolución ya positiva observada en los primeros trimestres del 2014 se ha visto reforzada por diferentes factores tales como: una progresiva mejoría en el mercado laboral con el correspondiente impacto sobre la renta disponible; la reducción de la incertidumbre y la mejoría de las condiciones financieras; el mantenimiento de los bajos precios del petróleo o la acción decidida del Banco Central Europeo (BCE) por mantener los tipos de interés en valores mínimos y continuar con el programa masivo de compra de deuda pública. Como consecuencia, las principales instituciones que siguen la evolución de la economía han revisado al alza sus previsiones para los próximos meses. Una de las notas características de prácticamente todas ellas es el acento en la recuperación de la demanda interna, y más concretamente del consumo y la inversión. Por este motivo, el análisis de este recuadro quiere centrarse esta vez en la evolución de algunos indicadores territoriales directamente relacionados con el consumo, que serán analizados en paralelo con las magnitudes de la base de datos c-interreg trimestral más ligadas al ritmo de compra de las comunidades autónomas. Para ello, analizaremos la evolución del comercio intra-regional así como de las importaciones interregionales e internacionales. Dado que esperamos que la contribución del consumo y la inversión se vaya acentuando en los próximos trimestres, lejos de agotar las posibilidades del análisis, en esta ocasión nos conformaremos con mostrar las principales coincidencias/divergencias entre algunos indicadores clásicos y los aquí generados. Así mismo se pretende enfatizar cómo el incremento de la demanda interna se traducirá en una reactivación del comercio intra-regional y las compras externas (interregionales e internacionales) de cada comunidad. En relación a los flujos interregionales, es importante remarcar como el incremento de la demanda en ciertas comunidades reactivará la producción y las exportaciones interregionales en otras. De esta manera, nuestro análisis resulta complementario al realizado en otros trabajos recientes donde los datos de comercio interregional son utilizados para alimentar modelos econométricos más sofisticados (BBVA Research 2015). Como se puede comprobar en el **Gráfico 1.B)** la evolución de los principales indicadores en 2014 no siempre recogen este repunte, o dan muestras de cierta discordancia. En el **Gráfico 1. A)** se aporta con más detalle la evolución del "Índice de Comercio al Por Menor del INE" (Base 2010) para el conjunto de la economía y cada una de las comunidades: tras una clara evolución negativa de este índice en España desde 2010, se aprecia un leve repunte positivo en la evolución del 2014, aún muy alejado de los niveles previos a la crisis. Dentro de esta evolución media, algunas comunidades como Baleares, Canarias, Extremadura, Cataluña, La Rioja, la Comunidad Valenciana o Castilla y León habrían experimentado una evolución más positiva que la media nacional entre el 2014 y el 2013. Otras, como Murcia, Andalucía, Cantabria, Aragón, la Comunidad de Madrid o Castilla-La Mancha registraron tasas de crecimiento más moderadas que el conjunto nacional, o incluso registraron caídas adicionales frente a los valores registrados en 2013 (Asturias; Aragón).

Gráfico 1. Evolución reciente de indicadores de consumo

A) Índice de Comercio al por menor. 2010-2014
Por comunidades autónomas



B) Varios indicadores. España.
Tasas de crecimiento. 2014/2013

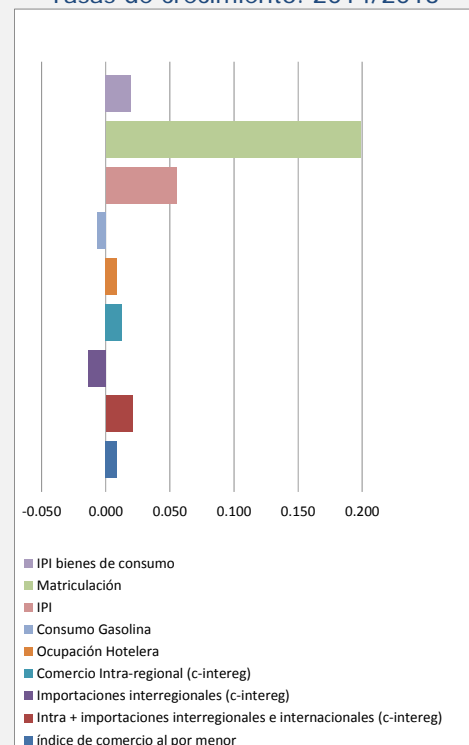
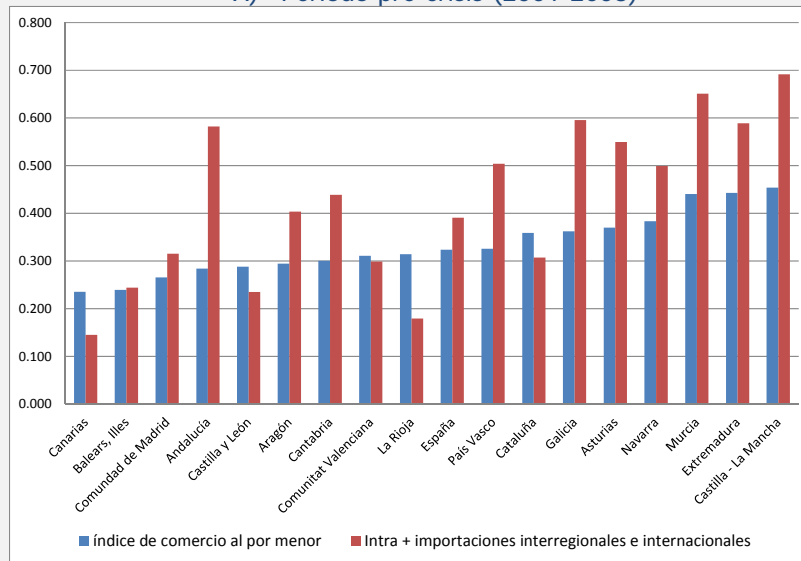
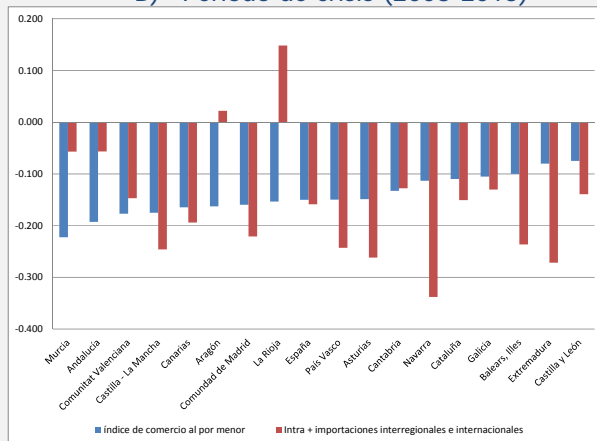


Gráfico 2. Índice de Comercio al Por Menor versus el comercio intra-regional más las importaciones. Ranking de las tasas de crecimiento por periodos.

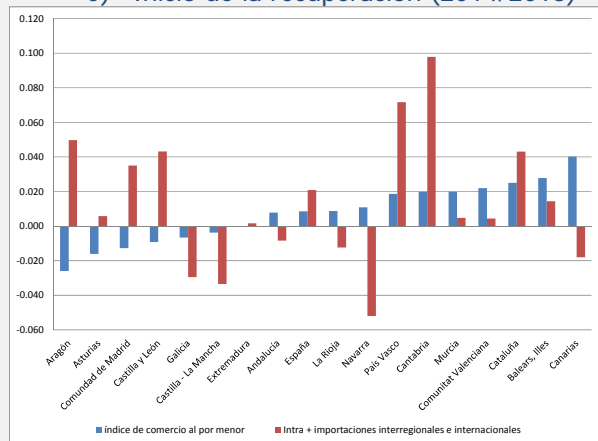
A) Periodo pre-crisis (2001-2008)



B) Periodo de crisis (2008-2013)

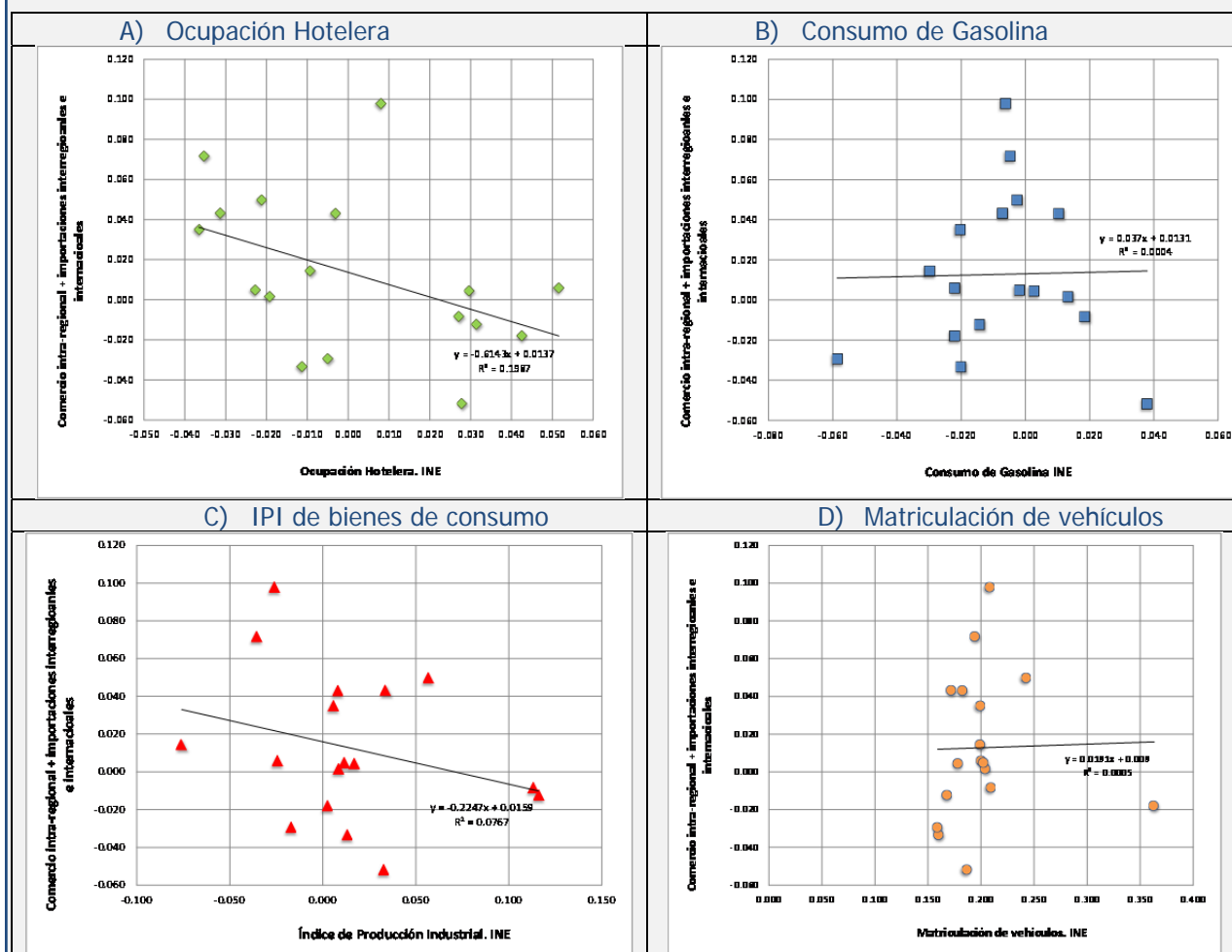


C) Inicio de la recuperación (2014/2013)



Los tres paneles del **Gráfico 2** recogen la evolución del *índice de consumo al por menor* publicado por el INE y la suma de todas las magnitudes de la base de datos c-interreg trimestral ligadas al ritmo de compra de las comunidades autónomas, esto es, la suma del comercio intra-regional y las importaciones interregionales e internacionales de cada comunidad. En el primer **panel (A)** las comunidades se presentan según el ranking del crecimiento del indicador del INE para el periodo pre-crisis disponible (2001-2008). Como se puede observar, todas las comunidades presentaron crecimientos elevados y el ranking de los mayores crecimientos coincide notablemente con el que se deriva de la suma de los indicadores de compra de C-interreg (el coeficiente de correlación entre los crecimientos regionales de ambas series es superior al 70%). Por el contrario, en el **panel B** se recoge el ranking autonómico de las tasas de variación de ambas series durante el periodo de crisis. Como se puede observar, salvo el punto atípico de La Rioja y Aragón, donde el indicador de compras regionales habría crecido, el resto de comunidades presentan tasas negativas abultadas. Aunque existen coincidencias en el ranking de decrecimientos recogidos por ambas series, se observa una mayor discordancia que en el periodo anteriormente comentado. Por último, la evolución de ambas series entre 2014 y 2013 (**Panel C**) recoge lo ya apuntado en el **Gráfico 1.A**): mientras que ambos indicadores muestran tasas positivas para el conjunto de España, algunas comunidades presentan síntomas más claros de recuperación mientras que otras siguen recogiendo tasas negativas. Así mismo, se observan desajustes entre la evolución recogida por sendos indicadores, siendo el caso de Canarias y de Aragón los más llamativos por encontrarse al frente y a la cola del ranking de crecimientos del índice publicado por el INE. Dicho esto, es importante remarcar que el indicador de comercio intra-regional más las importaciones regionales de C-interreg recoge todos los flujos de mercancías que llegan a cada comunidad, pudiendo contener movimientos de bienes de equipo, intermedios o de consumo. Así mismo, este indicador se puede ver afectado por hechos tales como la variación de existencias y la gestión de los stocks. Por el contrario, el indicador del INE estaría más directamente relacionado con el consumo familiar que efectivamente se ha realizado en los trimestres cubiertos por la encuesta correspondiente.

Gráfico 3. Otros indicadores del consumo versus el comercio intra-regional más las importaciones. Tasas de crecimiento autonómicas entre 2014-2013



Como complemento del análisis anterior, el **Gráfico 3** aporta información relativa a la evolución de otros indicadores relevantes para el seguimiento del consumo regional entre 2014 y 2013:

- En el cuadrante A) se contraponen la evolución regional de nuestro indicador de flujos de entrada en cada región con “la ocupación hotelera” del INE. Dado que la evolución de este indicador es más positiva en las comunidades insulares y costeras, donde la actividad turística tiene un mayor peso relativo, no resulta extraño observar una correlación negativa entre la evolución de este indicador y el nuestro, más asociado al movimiento de mercancías en grandes regiones industriales.
- Algo similar ocurre en el cuadrante C), donde la evolución del *IPI de bienes de consumo* entre 2014 y 2013 presenta una relación negativa con el comportamiento de nuestro indicador de flujos de llegada a cada comunidad. En este sentido es importante remarcar que el IPI es un indicador de producción, y aunque se utilice en su versión de “bienes de consumo”, podría no evolucionar con la misma intensidad que los flujos de llegada en todas las comunidades. La discordancia entre estos dos indicadores podría también deberse a la distinta naturaleza de ambas series (índice versus serie bruta) y quizá a un cierto carácter adelantado de nuestro indicador de movimiento de mercancías de llegada a cada comunidad (comercio intra + importaciones asociados al abastecimiento de stocks).
- De forma contraria la relación entre los indicadores recogidos en el panel B) (Consumo de gasolina) y D) (matriculación de vehículos) resulta coincidente con la de nuestro indicador. En el caso de la matriculación los datos del 2014 recogieron un crecimiento nacional importante del 19,9%, muy ligado a los efectos del plan PIVE en vigor desde 2012.

Referencias

- CEPREDE. Informe mensual del PIB por CCAA. Marzo 2015.
- Juan Ramón García López (2015): El círculo virtuoso del consumo. BBVA Research. Abril.
- BBVA Research (2015): Observatorio Económico España. PERSPECTIVAS DE CRECIMIENTO REGIONAL EN EL 1ER TRIMESTRE DE 2015. Febrero.
- La Caixa Research. Pulso Económico. Del 30 de marzo al 7 de abril de 2015.