



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.

Enero 2017

Institución promotora:



Cuadro 1
La exposición de las comunidades autónomas a Estados Unidos:
are you ready for the Trump Era?

por Nuria Gallego y Carlos Llano

Los datos utilizados para este cuadro pueden ser descargados haciendo clic aquí.

Los principales analistas económicos llevan meses advirtiendo sobre la presencia de incertidumbres capaces de alterar el escenario básico de la economía mundial en los próximos años. Algunas de estas incertidumbres son de tipo económico o financiero, como pueda ser la consolidación de la recuperación de la economía brasileña, la consecución de una transición suave en el cambio de modelo de crecimiento del gigante asiático sin excesivos sobresaltos, o la correcta gestión de la delicada situación financiera de la banca europea menos saneada. Adicionalmente, existe una cierta unanimidad sobre la relevancia de otro conjunto de factores directamente relacionadas con el ámbito político. Entre ellos destacan los problemas de seguridad internacional y la resolución de los conflictos que asolan al Oriente Próximo, con la consabida crisis de refugiados. Ligado a lo anterior, están surgiendo tensiones políticas en numerosos países, con el fortalecimiento de posiciones que, de una manera más o menos velada, cuestionan aspectos fundamentales de un modelo de crecimiento basado en la globalización, tales como el libre movimiento de bienes, servicios, capitales, personas e ideas.

Para mayor sorpresa, los dos hitos más relevantes que han puesto de manifiesto la crisis de este modelo, se han producido precisamente en las dos economías más liberales del mundo, la británica y la estadounidense. Primero fue el referéndum celebrado en junio de 2016, por el que una pequeña mayoría de británicos optó por la *desconexión* del Reino Unido del proyecto de la Unión Europea. Posteriormente, en noviembre de este mismo año, Donald Trump, contra todo pronóstico, alcanzó la presidencia de los Estados Unidos, después de desarrollar una campaña electoral marcada por la polémica, repleta de mensajes en favor del proteccionismo, el endurecimiento de la política de inmigración y la repatriación de la parte de la cadena de valor externalizada a países terceros. Más allá del impacto directo que estos dos *cisnes negros* puedan tener por sí mismos sobre la economía mundial, los expertos descuentan ya sus efectos de contagio sobre otros países, donde las posiciones radicales, populistas y euroescépticas están ganando adeptos. Y es que según muchos de estos analistas, las victorias del Brexit y Trump no habrían hecho sino identificar la presencia de una fractura existente en el seno de muchas sociedades occidentales, donde *el ciudadano de a pie* no acaba de percibir los beneficios de un modelo de economía global debidamente gobernada, y que, con fundamento o no, se asocia con mayores niveles de desigualdad e inseguridad, tanto física como laboral.

El análisis de los posibles escenarios que estos cambios podrían plantear para el caso de España y sus comunidades autónomas va más allá de los objetivos de este informe. No obstante, resulta interesante valorar la exposición diferencial que cada una de las comunidades autónomas tienen en relación a los mercados más afectados. En esta línea, en el informe trimestral de julio de 2016 publicábamos un breve análisis acerca de los posibles efectos que el Brexit podía implicar para la economía de las distintas comunidades autónomas. El objetivo del presente Cuadro es realizar un análisis similar que muestre el grado de vinculación de cada comunidad autónoma con respecto a la economía estadounidense. Para ello utilizaremos datos oficiales acerca de los flujos comerciales y de inversión directa, publicados por el Ministerio de Economía y Competitividad.

En términos generales, la economía española se encuentra más expuesta a los efectos de la *"desconexión británica"* que a los posibles cambios inducidos por la *"Era Trump"*. De hecho, tras las elecciones americanas, los gestos y mensajes emitidos desde la nueva presidencia han sido mucho más moderados que los realizados durante la campaña, llevando a no pocos a cuestionar la verosimilitud de algunos de sus promesas más inquietantes: 1) el establecimiento de una política dura de inmigración y repatriación de inmigrantes ilegales, con un impacto importante sobre México y otros países latinoamericanos; 2) la reversión del proceso de integración económica auspiciado por el NAFTA; 3) la supresión de los nuevos acuerdos de libre-comercio e inversión con Europa (TTIP) y las apuestas proteccionistas dirigidas a recuperar los empleos "exportados" a China y otros países con costes laborales más bajos; 4) el retorno a una política más centrada en Estados Unidos, basada en una demanda interna pujante, el abandono de una política monetaria laxa y el relanzamiento de una política fiscal expansiva, (...)

(...) capaz de impulsar la construcción y renovación de las infraestructuras americanas, y la puesta en marcha de bajadas de impuestos y del peso del Estado en la economía. Dicho esto, una mirada atenta a las propias promesas incluidas en la campaña pone de manifiesto la presencia de contradicciones importantes, que sólo el tiempo podrá clarificar.

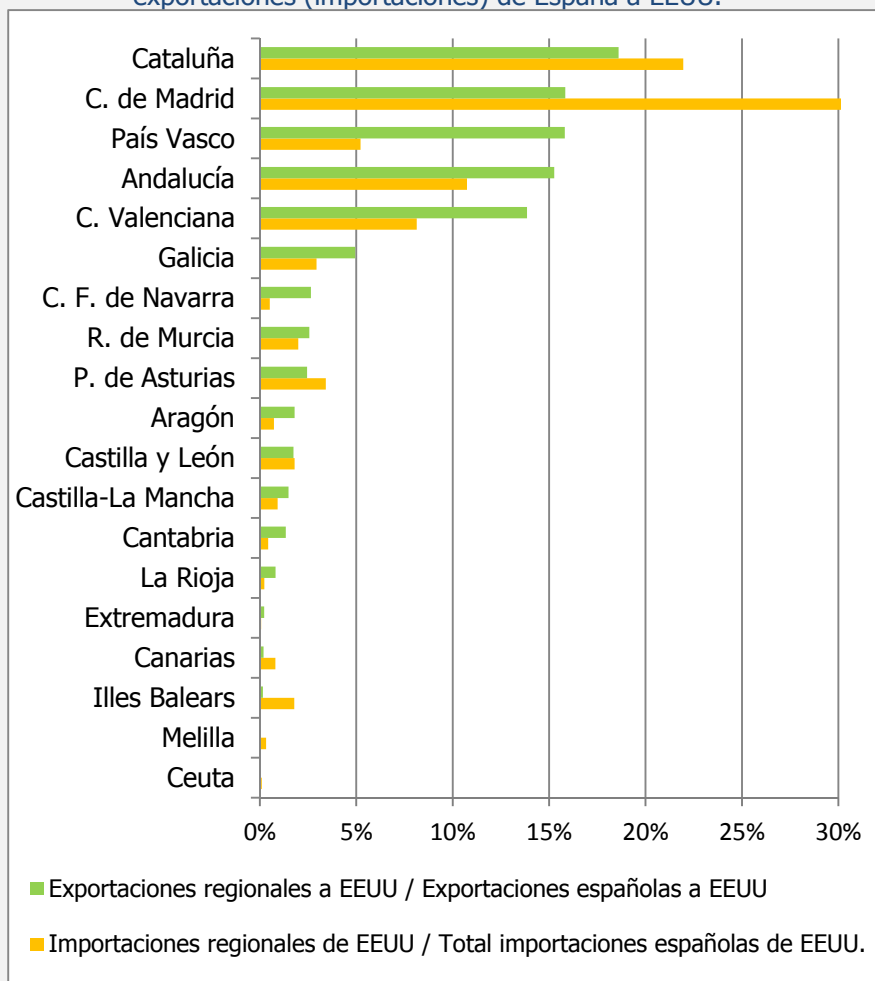
En 2015, las exportaciones españolas de bienes hacia los EE UU representaron un 4,6% del total. Las exportaciones españolas del sector turismo a EEUU representaron menos del 3% del total, mientras que el peso relativo de las exportaciones de servicios no turísticos fue algo superior, con una fuerte presencia del sector bancario y de la construcción. La importancia relativa de EEUU como fuente de inversión directa en España es notable, al representar cerca del 9% del total de los flujos recibidos por España en 2015. Desde el punto de vista del stock de personas con presencia en uno y otro país, unos 125.000 españoles residen en los EE UU, mientras que 33.000 estadounidenses viven en España.

Partiendo de estas cifras de referencia, pasamos a describir brevemente la situación de las diferentes CCAA en términos de la intensidad de sus relaciones comerciales y de inversión con EEUU.

Comenzamos con el **Gráfico 1** que recoge el ranking de los principales exportadores (importadores) de bienes con destino (origen) en EEUU según cifras promedio del periodo 2011-2015, representados en porcentaje respecto del total de exportaciones (importaciones) de España a (de) dicho país.

Gráfico 1: Ranking de exportadores (importadores) de bienes a (de) EEUU. Promedio 2011-2015.

% que representan las exportaciones (importaciones) a EEUU de cada CCAA sobre el total de exportaciones (importaciones) de España a EEUU.

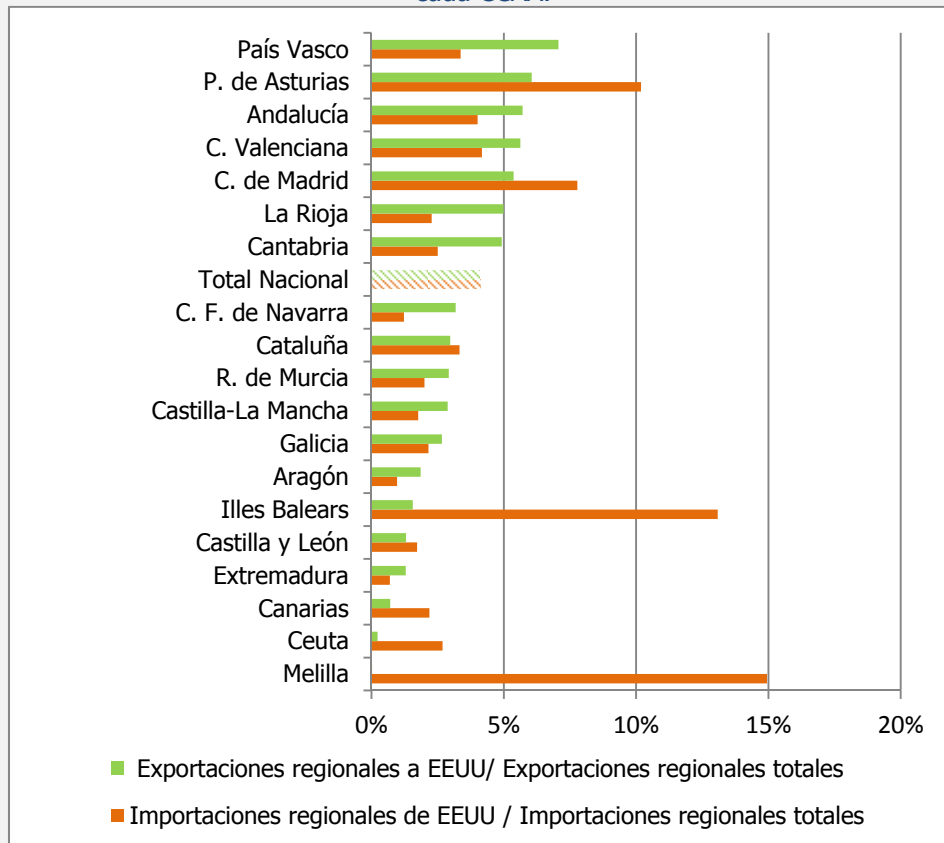


Fuente: Elaboración propia a partir de datos de DataComex.

Como se puede apreciar, el ranking de concentración de exportaciones de bienes con destino a EEUU (**Gráfico 1**, barras verdes) aparece encabezado por Cataluña (18,6%), la Comunidad de Madrid (15,84%), el País Vasco (15,81%), Andalucía (15,27%) y la Comunidad Valenciana (13,86%). Todas ellas están entre las cuatro comunidades con mayores exportaciones de bienes al mundo, pero en un orden algo cambiado. Por ejemplo, a nivel total, la Comunidad Valenciana representa el segundo puesto en exportaciones totales, por delante de la Comunidad de Madrid, Andalucía y el País Vasco. Aquí, sin embargo, la concentración de exportaciones con destino a EEUU de la Comunidad Valenciana está por debajo del registrado por en estas tres comunidades. Si atendemos a la concentración de las importaciones por comunidades (**Gráfico 1**, barras naranjas), comprobaremos que ahí el ranking no coincide completamente con el de las exportaciones a EEUU, ni tampoco con el de las comunidades más importadoras en términos totales. Llama especialmente la atención la concentración de importaciones de bienes americanos en la Comunidad de Madrid (37,28%), que supera, con mucho, a las de Cataluña (21,9%) y las de las otras tres comunidades líderes en exportaciones a EEUU. También llama la atención el menor porcentaje de concentración de importaciones del País Vasco (5,22%) en comparación con su porcentaje de exportaciones a EEUU.

Como complemento al análisis previo, el **Gráfico 2** nos muestra el ranking de las principales cuotas de exportación (importaciones) de bienes a (de) EEUU en términos del porcentaje que dichos flujos representan respecto del total de exportaciones (importaciones) de cada comunidad al mundo en su conjunto. Es interesante comprobar cómo en esta ocasión es el País Vasco la comunidad con la mayor cuota de exportaciones con destino a EEUU (7%), seguida del Principado de Asturias (6%), Andalucía (5,7%), la Comunidad Valenciana (5,6%) y la Comunidad de Madrid (5,37%). Aún más sorprendentes son las cuotas que los productos americanos representan en el total de las importaciones de cada comunidad en este periodo. Ahí, el ranking se encuentra encabezado por Melilla (15%), las Islas Baleares (13%), Asturias (10%) y la Comunidad de Madrid (7,8%). Llama la atención cómo, por ejemplo, en Cataluña, la principal comunidad en términos de exportaciones e importaciones, los productos estadounidenses sólo representan un 3,3% del total de sus importaciones.

Gráfico 2: Principales cuotas de exportación (importación) de bienes a (de) EEUU.
Promedio 2011-15. % que representan las exportaciones (importaciones) a EEUU sobre el total de cada CCAA.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de DataComex.

Tabla 1: Principales productos comerciados entre EEUU y España. 2007 y 2015.

Miles de Euros y tasas de variación.

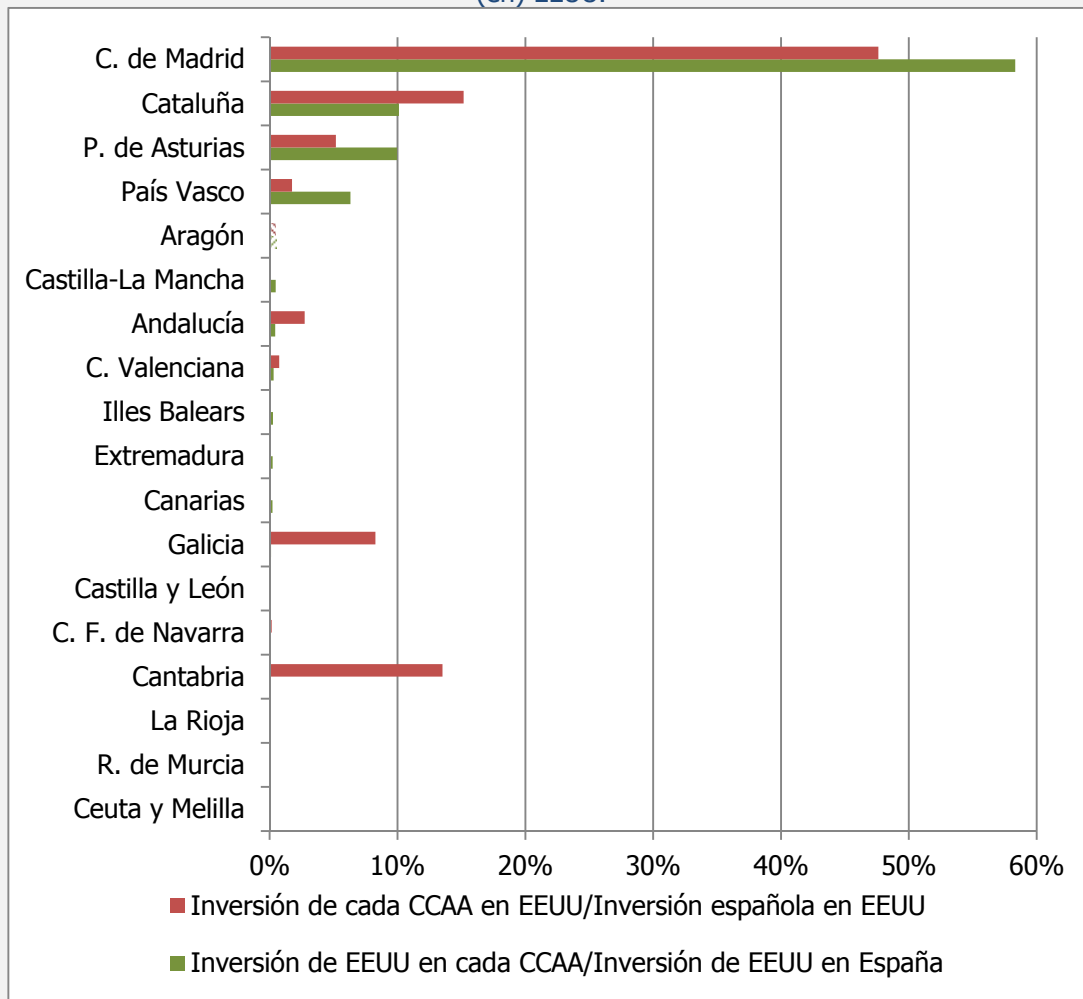
Productos	2007			2015			Δ (2015-07)/07	
	Exp.	Imp.	Saldo	Exp.	Imp.	Saldo	Exp.	Imp.
Total bienes	7.369	9.730	-2.361	11.363	12.693	-1.330	54%	30%
27 COMBUSTIBLES, ACEITES MINERAL.	1.051	457	594	1.693	773	920	61%	69%
84 MÁQUINAS Y APARATOS MECÁNICOS	771	1.226	-455	1.650	1.119	531	114%	-9%
87 VEHÍCULOS AUTOMÓVILES; TRACTOR	255	493	-238	1.040	392	648	307%	-20%
30 PRODUCTOS FARMACÉUTICOS	662	973	-311	836	3.439	-2.603	26%	254%
85 APARATOS Y MATERIAL ELÉCTRICOS	774	693	81	567	614	-48	-27%	-11%
73 MANUF. DE FUNDIC., HIER./ACERO	286	93	194	349	113	236	22%	22%
15 GRASAS, ACEITE ANIMAL O VEGETA	135	6	129	327	39	288	142%	591%
22 BEBIDAS TODO TIPO (EXC. ZUMOS)	225	42	183	314	137	176	39%	227%
20 CONSERVAS VERDURA O FRUTA; ZUM	234	2	231	290	5	286	24%	99%
29 PRODUCTOS QUÍMICOS ORGÁNICOS	263	710	-447	278	400	-122	6%	-44%
88 AERONAVES; VEHÍCULOS ESPACIALE	453	1.017	-563	260	919	-658	-43%	-10%
33 ACEITES ESENCIALES; PERFUMER.	129	67	62	239	97	142	85%	44%
90 APARATOS ÓPTICOS, MEDIDA, MÉDI	74	794	-719	217	949	-732	192%	20%
68 MANUFACTURAS DE PIEDRA, YESO	149	36	113	217	35	182	46%	-3%
79 CINCO Y SUS MANUFACTURAS	29	0	29	191	0	191	557%	129%
39 MAT. PLÁSTICAS; SUS MANUFACTU.	120	174	-54	189	221	-32	57%	27%
40 CAUCHO Y SUS MANUFACTURAS	117	65	52	179	76	104	53%	16%
64 CALZADO; SUS PARTES	154	3	151	179	3	176	16%	6%
69 PRODUCTOS CERÁMICOS	173	7	166	177	8	169	2%	10%
72 FUNDICIÓN, HIERRO Y ACERO	61	275	-213	173	73	100	182%	-73%
62 PRENDAS DE VESTIR, NO DE PUNTO	48	9	39	160	5	154	236%	-39%
04 LECHE, PRODUCTOS LÁCTEOS; HUEV	28	3	25	120	3	117	329%	1%
48 PAPEL, CARTÓN; SUS MANUFACTURA	56	113	-57	120	161	-41	114%	42%
94 MUEBLES, SILLAS, LÁMPARAS	67	34	33	105	49	56	57%	43%
08 FRUTAS /FRUTOS, S/ CONSERVAR	96	253	-157	92	713	-622	-5%	182%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de DataComex.

Como complemento a los gráficos previos, y para poder entender por qué algunas comunidades tienen una mayor presencia relativa en los EEUU que otras, es interesante analizar la composición por productos de las exportaciones (e importaciones) a (de) dicho país. Por motivos de espacio, nos concentraremos en los flujos de España en su conjunto sin entrar al detalle territorial.

En la **Tabla 1** se recoge el ranking de los 25 primeros productos exportados (e importados) en 2015 a (de) Estados Unidos, junto con las cifras del 2007 y las tasas de variación correspondientes. Se trata de una muestra muy representativa, ya que los 25 flujos recogidos en ella representan el 88% de las exportaciones españolas totales a dicho país. En 2015, el principal flujo con destino a Estados Unidos correspondió a la partida de "Combustibles y aceites minerales", seguido de "Máquinas y aparatos mecánicos", "Vehículos automóviles" y "Productos farmacéuticos". Aunque hay ligeras diferencias, dichas partidas también encabezaban el ranking de 2007. En las tres primeras partidas, el saldo es positivo para España. No así para los "Productos farmacéuticos", donde España registra un saldo negativo importante con EEUU. Esta rúbrica representa con mucho la mayor concentración de importaciones españolas de productos americanos. Desde el punto de vista de las tasas de variación, es necesario remarcar los fuertes incrementos que se han producido en las exportaciones (54%) frente a las importaciones (30%) tras el 2007. El mayor dinamismo de las exportaciones españolas a EEUU vienen explicadas por fuertes incrementos en partidas ya de por sí importantes ("Maquinaria y aparatos mecánicos": 114%; "Vehículos automóviles": 307%), o aumentos aún mayores en partidas menos relevantes ("Cinc y sus manufacturas": 557%; Pescados: 577%; Prendas de vestir de punto: 327%; Leche y Productos lácteos: 329%).

Gráfico 3: Inversión directa de España en EEUU y de EEUU en España. Media 2011-15.
 % de inversión en (de) cada CCAA de (en) EEUU sobre el total de inversión en (de) España de (en) EEUU.



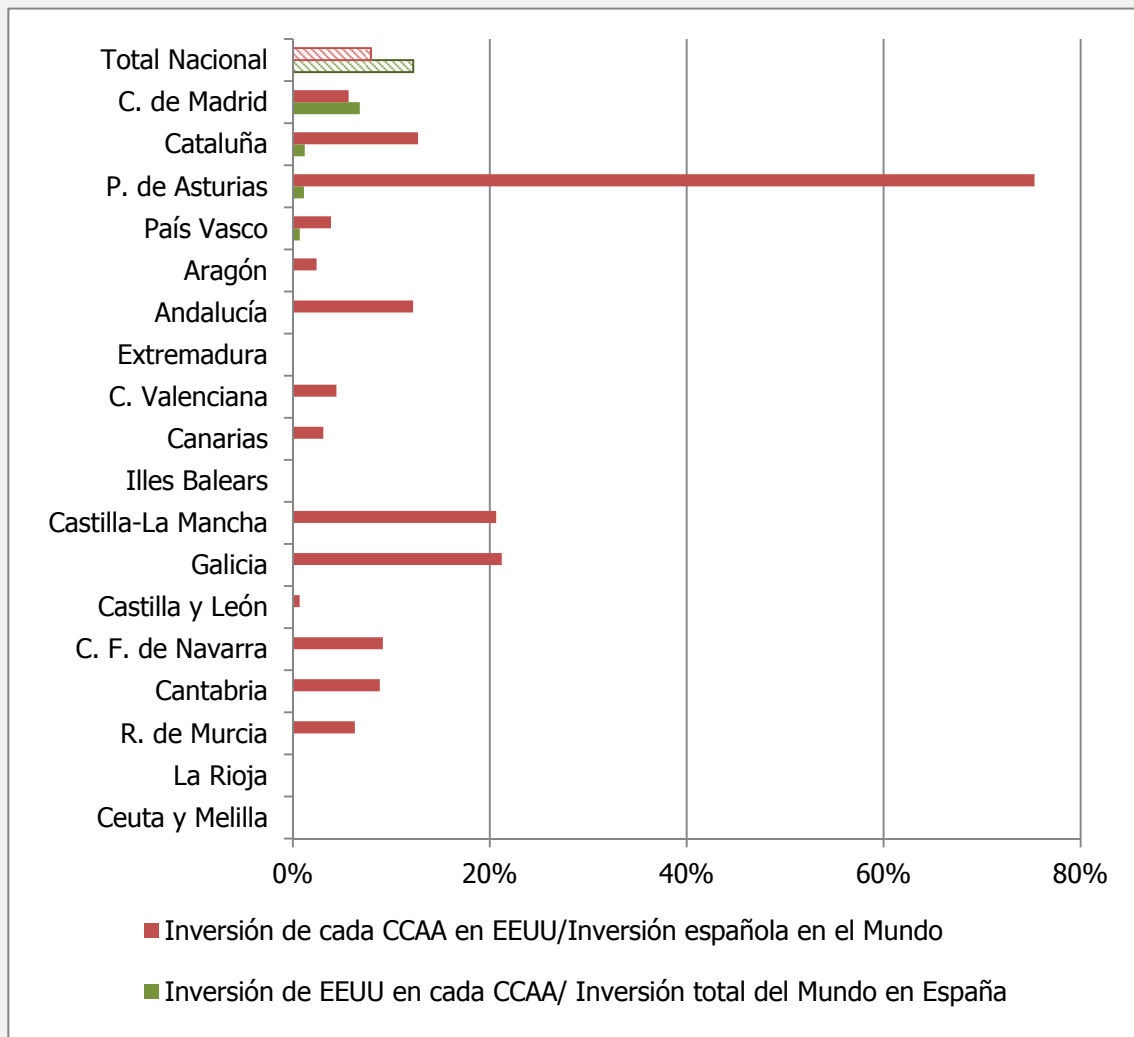
Fuente: Elaboración propia a partir de datos de DataInvex.

Por último, pasamos a analizar la concentración territorial de los flujos de inversión directa entre España y los Estados Unidos. Para ello, como ya hicieramos en el análisis sobre el Brexit, utilizamos los datos publicados por el Ministerio de Economía y Competitividad en DataInvex.

El **Gráfico 3** recoge la concentración de las inversiones emitidas y recibidas por España con los Estados Unidos según las comunidades autónomas de emisión y recepción. Los datos utilizados corresponden al promedio del periodo 2011-2015 para suavizar saltos. Como se puede comprobar, en términos de inversiones directas intercambiadas con EEUU, el ranking se encuentra encabezado por la Comunidad de Madrid y Cataluña. Sorprendentemente, la tercera comunidad en el ranking le corresponde a Asturias. En todas ellas, el nivel de concentración de los flujos emitidos y recibidos es importante. Así mismo, destaca la concentración de inversión realizada por Galicia y Cantabria en términos porcentuales del total de inversión directa realizada por España en EEUU.

Con gran probabilidad, los flujos correspondientes a Asturias, Galicia y Cantabria están concentrados en un nivel reducido de empresas con presencia creciente en el mercado americano. Por ejemplo, se puede intuir que detrás de las inversiones de Cantabria estarían las del Banco de Santander, y de las de Galicia, las del grupo Inditex.

Gráfico 4: Inversión directa de España en EEUU y de EEUU en España. Media 2011-15.
% de inversión en (de) cada CCAA en EEUU sobre el total de inversión española en (de) el Mundo.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de DataInvox.

Por último, el **Gráfico 4** recoge la cuota que las inversiones directas emitidas y recibidas por cada comunidad (y España) con destino (origen) en EEUU en relación con el total de inversión directa emitida y recibida por dicha comunidad (y España). También aquí se utilizan datos de promedio del periodo 2011-2015 procedentes de DataInvox.

En primer lugar, es interesante comprobar como la cuota de las inversiones directas españolas con destino a Estados Unidos (barra roja con trama) es inferior a la cuota que las inversiones directas de Estados Unidos en España representan sobre el total de inversiones recibidas por España. Con ello, cabe señalar que España en su conjunto tiene una dependencia superior en términos de recepción de capital directo estadounidense, que a la inversa.

Cuando entramos al detalle autonómico, vuelve a destacar la enorme cuota de inversión directa en Estados Unidos realizada por Asturias en relación a sus inversiones totales en el mundo (75%). También son importantes las cuotas registradas para Castilla-La Mancha, Galicia, Andalucía, Cataluña, Navarra, Cantabria o Murcia. Nótese que en otras comunidades importantes en términos de concentración de inversión directa con Estados Unidos, como pudiera ser la Comunidad de Madrid o el País Vasco, la cuota de Estados Unidos no es especialmente importante. Este hecho nos estaría hablando de una mayor diversificación en los intercambios de inversión directa americana en estas comunidades, en comparación con lo observado en otras comunidades (Ej: Asturias). Así, las fuertes cuotas indicarían una importante dependencia respecto a las operaciones realizadas por un número reducido de empresas con conexión de capital estadounidense (Ej: ¿Dupont?), o con operaciones de expansión en EEUU (Ej: ¿Banco de Santander?).