



*Subdirección General de Estudios y Evaluación de Instrumentos de Política Comercial**

LA COMPETITIVIDAD DE LAS EXPORTACIONES ESPAÑOLAS ENTRE 2010 Y 2022

El comercio exterior ha mostrado un fuerte dinamismo en 2022, en un marco de presiones inflacionistas y de desaceleración de la actividad económica mundial. La mejora de la competitividad precio de las exportaciones es uno de los elementos que puede contribuir a que esta tendencia se mantenga y a que el sector exterior continúe contribuyendo al crecimiento y la creación de empleo.

En este artículo se analiza la evolución de la competitividad precio y coste de las exportaciones con una perspectiva de medio plazo, para el periodo 2010-2022, mediante el estudio de los índices de tendencia de la competitividad que elabora la Secretaría de Estado de Comercio. Se concluye que la competitividad precio y coste ha contribuido al dinamismo del sector, que, posiblemente, se ha apoyado también en otros factores, como la calidad, la marca o la innovación, que han facilitado ganancias de cuota de exportación frente a nuestros principales competidores.

Palabras clave: comercio internacional, competitividad, exportaciones, sector exterior, economía española, inflación, índices de valor unitario.

Clasificación JEL: F13, F14.

1. Introducción

El año 2022 se ha caracterizado por el fuerte dinamismo del comercio exterior, en un marco de presiones inflacionistas y desaceleración de la actividad económica mundial. Tanto las exportaciones como las importaciones españolas de bienes han alcanzado niveles máximos históricos. Aunque el fuerte aumento del valor de estas variables está principalmente

asociado al crecimiento de sus precios, en términos reales también han aumentado de forma significativa.

Así, las exportaciones declaradas de bienes han registrado un valor de 389.208,9 millones de euros y las importaciones declaradas, de 457.321,2 millones de euros. En términos nominales, las exportaciones crecieron un 22,9% y las importaciones un 33,4%. Las correspondientes tasas de variación real, una vez descontado el efecto de los precios, aproximados por los índices de valor unitarios, fueron del 3,9% y del 7,4%, respectivamente (Secretaría de Estado de Comercio, 2023a). ▷

* Secretaría de Estado de Comercio.

Versión de febrero de 2023.

<https://doi.org/10.32796/bice.2023.3155.7549>

La elevada inflación ha sido, precisamente, uno de los rasgos característicos de la evolución de la economía mundial en 2022. Cobró impulso desde mediados de 2021, alentada por la evolución de los precios de materias primas energéticas y no energéticas, y por la existencia de cuellos de botella en las cadenas globales de suministro, que se vienen detectando desde el principio de la pandemia COVID-19 y que se hicieron especialmente visibles al ganar fortaleza la recuperación económica. La guerra de Ucrania ha supuesto un impulso adicional para los precios de las materias primas (Paace, 2022). Tan solo en el último trimestre de 2022, la inflación parece comenzar a presentar indicios de moderación en algunas áreas geográficas (Banco de España, 2022).

Ante las presiones inflacionistas, el tono de la política monetaria se ha endurecido, tanto en el área del euro como en las principales economías industrializadas y emergentes, con excepciones como Japón o China. Como resultado de estas presiones y del carácter más restrictivo de la política monetaria, la economía mundial presenta claros signos de desaceleración, que son especialmente intensos en el área del euro. La depreciación del euro frente al dólar ha podido contribuir, no obstante, a moderar la desaceleración económica, aunque dificulta el control de la inflación (Banco de España, 2022).

En este contexto de elevada incertidumbre, el seguimiento de los indicadores de competitividad precio y coste del sector exterior español adquiere una especial relevancia. A largo plazo, la competitividad exterior de una economía depende de una multiplicidad de factores, como la amplitud y calidad de la base exportadora, la innovación, la imagen de marca, el capital humano, la capacidad para penetrar en

nuevos mercados, de diversificar geográfica y sectorialmente las exportaciones o de mejorar la inserción en cadenas globales de valor resilientes. Las políticas de apoyo a la internacionalización tienen entre sus objetivos mejorar estos factores (Subdirección General Estrategia de Internacionalización, 2021). Sin embargo, a corto plazo y medio plazo, y especialmente en un entorno global tan convulso como el actual, es preciso atender también a la evolución de variables como costes, precios y tipo de cambio, que pueden determinar la capacidad de nuestro sector exterior para sostener el crecimiento económico y moderar la tendencia de desaceleración.

En este artículo se analiza la evolución de los índices de tendencia de competitividad precio y coste elaborados por la Subdirección General de Estudios y Evaluación de Instrumentos de Política Comercial. En el Recuadro 1 se presentan, de forma sintética, las principales características de estos índices.

En los siguientes apartados se estudiará la evolución de la competitividad precio y coste del sector exterior español frente a la UE-27, diferenciando, a continuación, entre los países que forman parte de la zona euro¹ y los que no forman parte de ella. Con posterioridad, se analizará la evolución de esta variable frente a los países de la OCDE que no forman parte de la UE-27, que, como países industrializados, son competencia directa de nuestros exportadores en los mercados internacionales. Finalmente, se analizará la competitividad precio frente a las grandes economías emergentes conocidas por el acrónimo BRICS, que constituyen otra ▷

¹ Dado el periodo de análisis, las referencias a la UEM-19 o zona euro en este artículo excluyen a Croacia, país que, desde el 1 de enero de 2023, es el vigésimo Estado miembro de la UE-27 en adoptar la moneda común (Martínez Jerez, 2022).

fuente de competencia para los exportadores españoles. El artículo se cierra con un epígrafe en el que se resumen las principales conclusiones.

El análisis se realizará con una visión de medio plazo que permita valorar con una perspectiva adecuada la evolución reciente de los

indicadores de competitividad exterior de la economía española. Se pretende así que este artículo complemente la labor de seguimiento que se realiza a través del cálculo y difusión trimestral de los índices de tendencia de competitividad (Secretaría de Estado de Comercio, 2023b). ▷

RECUADRO 1 LOS ÍNDICES DE TENDENCIA DE COMPETITIVIDAD

Los índices de tendencia de competitividad (ITC), elaborados por la Secretaría de Estado de Comercio, son tipos de cambio efectivos reales calculados para distintas zonas geográficas y con distintos indicadores de precios y costes. Se trata de indicadores *ex ante* de la competitividad exterior que persiguen medir cómo evolucionan los precios y los costes de nuestra economía en relación con los de distintas áreas geográficas del resto del mundo.

Los ITC se calculan para las siguientes áreas geográficas y con los siguientes indicadores de precios y costes:

- UE-27 (Unión Europea): con precios de consumo, con índices de valor unitario de las exportaciones y con costes laborales unitarios.
- UEM-19 (países de la zona euro): con precios de consumo, con índices de valor unitario de las exportaciones y con costes laborales unitarios.
- UE-27 no UEM-19 (países de la Unión Europea no pertenecientes a la zona euro): con precios de consumo, con índices de valor unitario de las exportaciones y con costes laborales unitarios.
- OCDE (países de la OCDE): con precios de consumo.
- OCDE no UEM-19 (países de la OCDE que no pertenecen a la zona euro): con precios de consumo.
- OCDE no UE-27 (países de la OCDE que no pertenecen a la Unión Europea): con precios de consumo.
- BRICS (Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica): con precios de consumo.

Los ITC se calculan con periodicidad mensual, se publican trimestralmente y tienen base en el año 2010 (media aritmética de los índices mensuales de 2010 igual a 100).

Los tipos de cambio del euro (o de la peseta antes de 1999) frente a la zona geográfica de referencia se ponderan por la participación de cada país en el total de las exportaciones de bienes de dicha zona. Se obtienen así tipos de cambio efectivos nominales que, multiplicados por el correspondiente índice de precios relativos, ponderado de igual forma, y divididos por 100, dan lugar al correspondiente ITC.

Los ITC contruidos con estas ponderaciones resultan, por lo tanto, especialmente adecuados para valorar la competitividad en costes y precio de nuestras exportaciones de bienes frente a las del área de referencia en el conjunto del mundo.

Los ITC calculados con índices de valor unitario de las exportaciones son los que proporcionan una visión más directa, ya que estos índices de valor unitario son una aproximación a los precios del sector exportador de bienes. Sin embargo, no están disponibles para todas las áreas geográficas.

Los ITC calculados con precios de consumo son indicativos de las diferencias en presiones inflacionistas entre nuestra economía y las del área de referencia que pueden acabar afectando a la competitividad de las exportaciones.

Finalmente, los ITC calculados con costes laborales unitarios permiten detectar diferencias en presiones de costes (que, a su vez, pueden derivar de presiones salariales distintas o de diferencias en la evolución de la productividad aparente del trabajo) que pueden traducirse en cambios en los precios o en los márgenes empresariales, con impacto en la competitividad.

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio (2020) y elaboración propia.

2. Competitividad frente a la UE-27

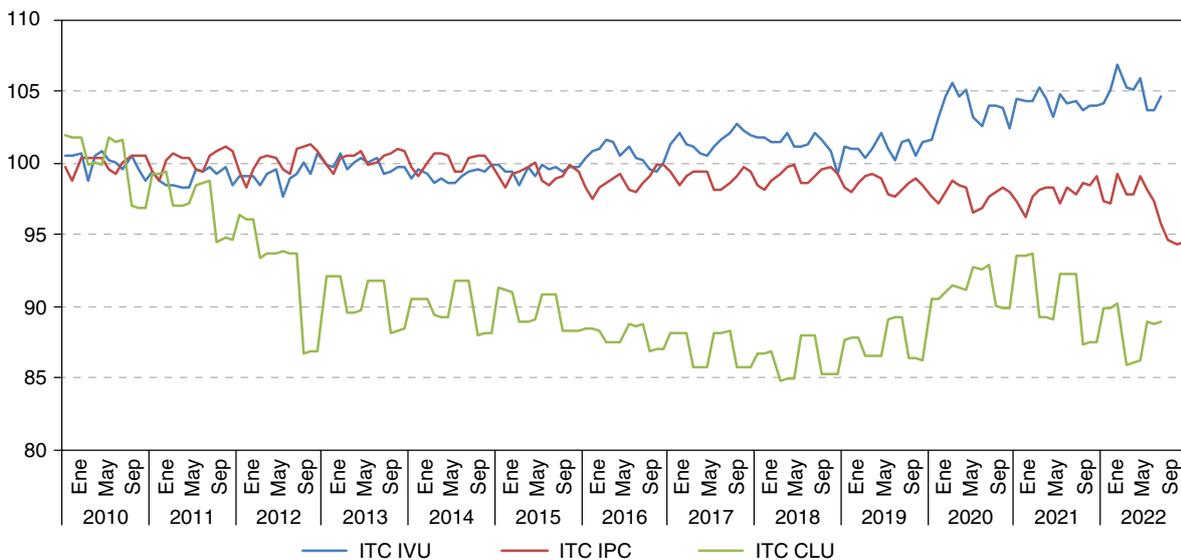
El análisis de los diversos indicadores de competitividad y de los elementos que los componen sugiere que la competitividad de las exportaciones sigue una tendencia de mejora a medio plazo que se refleja en aumentos de la cuota que representan las exportaciones españolas en las de la UE-27. Esta mejora de competitividad se apoyaría tanto en la contención de precios relativos y costes laborales como en elementos, como la calidad, la imagen de marca o la innovación, que podrían estar permitiendo mejoras en los márgenes de los exportadores españoles con relación a los de sus competidores comunitarios.

En el Gráfico 1 se recogen los ITC frente a la UE-27, calculados con índices de valor unitario de las exportaciones, precios de consumo y costes laborales unitarios. Desde una perspectiva de medio plazo, para el periodo 2010-2022, se observa un comportamiento diferenciado de los ITC, según el indicador que se seleccione.

El ITC construido con índices de valor unitario (IVU) de las exportaciones muestra una tendencia moderadamente ascendente que indica un deterioro de la competitividad. Sin embargo, el ITC construido con los índices de precios de consumo (IPC) presenta una trayectoria de ligero descenso que indica una mejora de competitividad. Finalmente, el ITC construido con los costes laborales unitarios (CLU) revela una tendencia de mejora de la competitividad en costes que solo se interrumpe en el año 2019 y principios de 2020, para volver luego a recuperarse.

Así, desde el año 2010 hasta septiembre de 2022, la competitividad precio medida a través del ITC construido con IVU se habría deteriorado en un 4,7%. Si la medición se realiza con el ITC construido con IPC, se observa una mejora del 5,5%, extendiendo el análisis hasta diciembre de 2022. El ITC calculado con CLU, por su parte, revela una mejora de competitividad de un 11,1% desde 2010 hasta septiembre de 2022. ▷

GRÁFICO 1
ÍNDICES DE TENDENCIA DE LA COMPETITIVIDAD FRENTE A LA UE-27
 (Índice base 2010)



Fuente: Secretaría de Estado de Comercio. Ministerio de Industria, Comercio y Turismo.

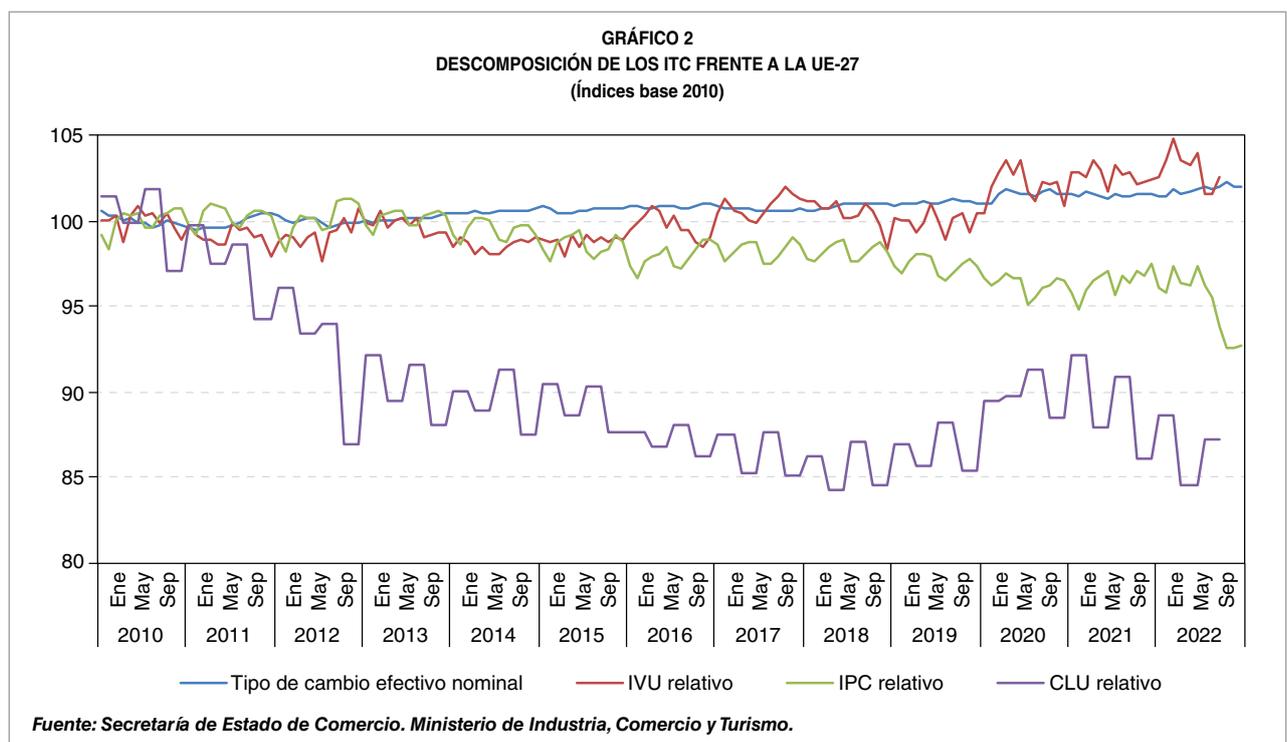
Si el análisis se centra en los datos más recientes, se observa que la competitividad precio, medida a través de los IVU, se ha mantenido prácticamente estable. El ITC correspondiente ha registrado un aumento del 0,5% en enero-septiembre de 2022 respecto al mismo periodo de 2021. La competitividad precio medida a través del IPC ha mejorado en un 1,0% en el conjunto del año 2022, frente a 2021. Y, finalmente, el ITC construido con CLU ha mejorado también en un 3,7%, comparando enero-septiembre de 2022 con el mismo periodo de 2021.

El análisis desagregado de los índices que componen los ITC (tipo de cambio efectivo nominal, por un lado, y los correspondientes índices de precios o costes, por otro) revela que la apreciación del euro frente a las monedas de los Estados miembros de la UE que no forman parte de la zona euro ha sido un factor que ha incidido negativamente en la competitividad de nuestro sector exterior desde 2010. En concreto, el tipo de cambio efectivo nominal indica

una apreciación del 2,0% desde el año base hasta diciembre de 2022. Los IVU de las exportaciones españolas también han crecido por encima de los del conjunto de la UE-27, con un aumento del índice de precios relativos del 2,7%, hasta septiembre de 2022. Por el contrario, el IPC relativo ha mejorado en un 7,3%, hasta diciembre de 2022, y el de CLU relativo, en un 12,8%, hasta septiembre del mismo año.

Puede concluirse que, en el periodo 2010-2022 que se ha analizado, los precios de la economía española (aproximados por el IPC) y los costes laborales (aproximados por los CLU) han contribuido, en cierta medida, a la competitividad de las exportaciones. El comportamiento relativamente menos favorable de la competitividad precio medida a través de los IVU responde, en consecuencia, a otros factores que resulta conveniente estudiar.

Una posibilidad es que nuestro sector exportador haya estado sujeto a presiones de ▷



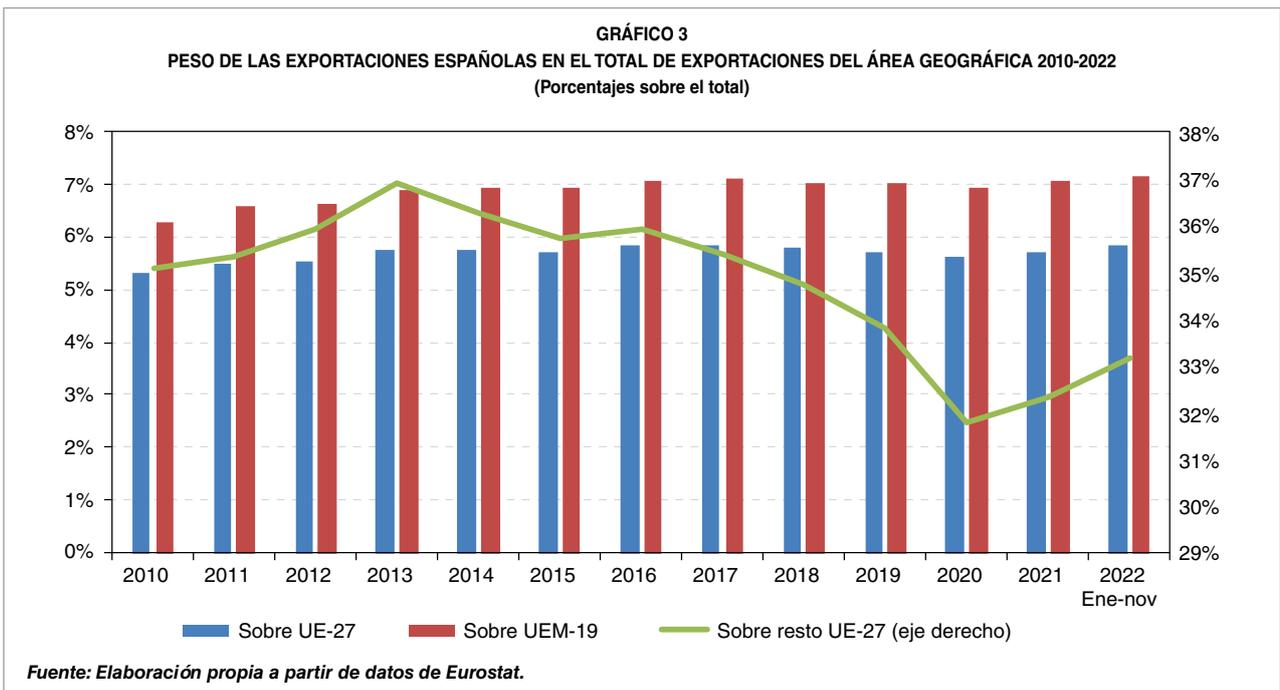
coste derivadas de otros insumos, que no se reflejan, al menos plenamente, ni en los CLU ni en el IPC. Por ejemplo, si las exportaciones españolas precisan, en mayor medida que las de nuestros socios comunitarios, de productos energéticos y los precios de dichos productos aumentan significativamente, se produce una mayor presión sobre los precios de exportación españoles que puede deteriorar la competitividad.

Sin embargo, es también posible que el aumento de los IVU de exportación relativos no responda (al menos no plenamente) a mayores presiones de coste, sino a una evolución de los márgenes empresariales de los exportadores españoles más favorable que la de nuestros socios comunitarios o a cambios en la composición de la exportación hacia productos de mayor calidad y valor unitario. En este caso, el aumento de los IVU relativos no debería interpretarse como un deterioro de la competitividad. Al contrario, podría estar indicando mejoras en otros factores, como la imagen de marca, calidad de los productos o innovación.

Esta segunda hipótesis, que el aumento de los IVU relativos refleja en realidad mejoras en calidad o márgenes y no implica un deterioro de competitividad, es consistente con el crecimiento que ha registrado el peso de las exportaciones españolas en el total de exportaciones del conjunto de la UE-27 (Gráfico 3). Esta participación ha aumentado desde el 5,3% en 2010, hasta el 5,8% en el acumulado enero-noviembre de 2022. El crecimiento, aunque moderado, ha sido sostenido en el periodo, salvo por los ligeros descensos de 2018 a 2020. Esta evolución apunta a una mejora de la competitividad de las exportaciones de bienes españolas con relación a las del conjunto de la UE-27.

3. Zona euro y países de la UE que no pertenecen a la zona euro

La evolución de la competitividad del sector exterior de la economía española frente a la zona euro permite alcanzar conclusiones ▷



similares a las obtenidas para la UE-27. La competitividad de nuestras exportaciones mejora en el periodo de análisis apoyándose en menores presiones inflacionarias y de costes y, probablemente, en mejoras en otros elementos de competitividad que permiten aumentar los márgenes de los exportadores españoles con relación a los de sus competidores de la zona euro.

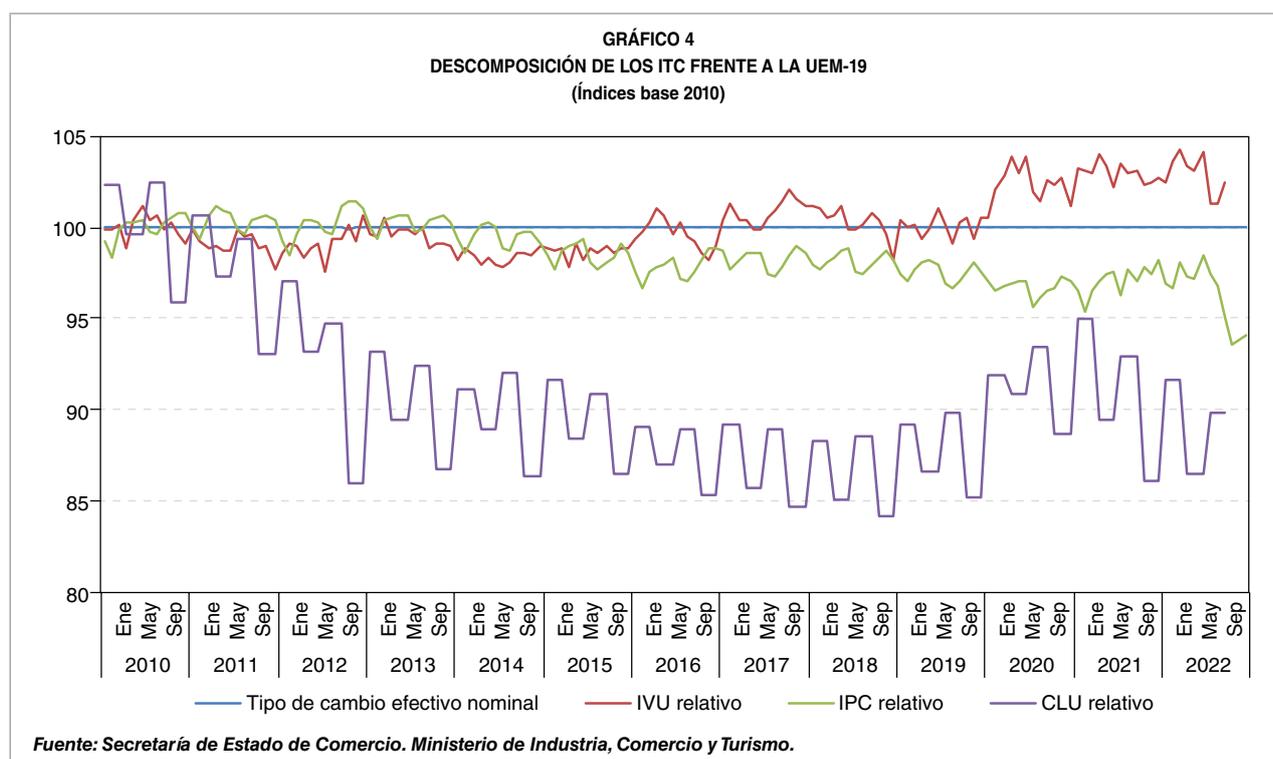
Cuando se centra la atención en los países de la UE no integrados en la moneda común, destaca el papel del tipo de cambio nominal que se asocia a pérdidas o ganancias de competitividad. Aunque, nuevamente, se observan menores presiones inflacionistas o de costes laborales en España que en el área geográfica de referencia, frente a este grupo de países parece que la competitividad precio (aproximada por el ITC calculado con IVU) adquiere mayor importancia.

Como se ha señalado, el análisis de los indicadores de competitividad exterior de la economía española frente a la zona euro ofrece, como es lógico, resultados muy similares a los obtenidos

para el conjunto de la UE-27. El uso de una moneda común implica que la evolución de la competitividad precio y coste frente a estos países puede medirse, directamente, a través de los índices de precios o costes relativos.

Como se observa en el Gráfico 4, la competitividad de las exportaciones españolas frente a la UEM-19 habría registrado un leve deterioro en el periodo de análisis si se atiende a la evolución de los IVU de exportación, mientras que habría mejorado si se atiende a los IPC relativos o a los CLU relativos.

La interpretación de estos indicadores es similar a la realizada para el conjunto de la UE-27. Los exportadores españoles no parecen sujetos, en el periodo de análisis, a mayores presiones inflacionistas (atendiendo a la evolución del IPC relativo) o de costes laborales (atendiendo a la evolución de los CLU relativos) que los exportadores de la UEM-19. La mejora de la cuota de exportación de España en el periodo, con relación al conjunto de ▷



exportaciones de la UEM-19 (Gráfico 3), sugiere que el incremento del IVU relativo es más un reflejo de una mejor evolución de la calidad o de los márgenes empresariales que el resultado de una erosión de la competitividad.

La evolución de los ITC frente a los países de la UE-27 que no forman parte de la zona euro permite destacar el papel del tipo de cambio en la evolución de la competitividad precio (Gráfico 5). Desde 2010, las monedas de estos países han seguido una tendencia de depreciación frente al euro, con una variación del tipo de cambio nominal del 12,2%, en diciembre de 2022, frente a la media de 2010.

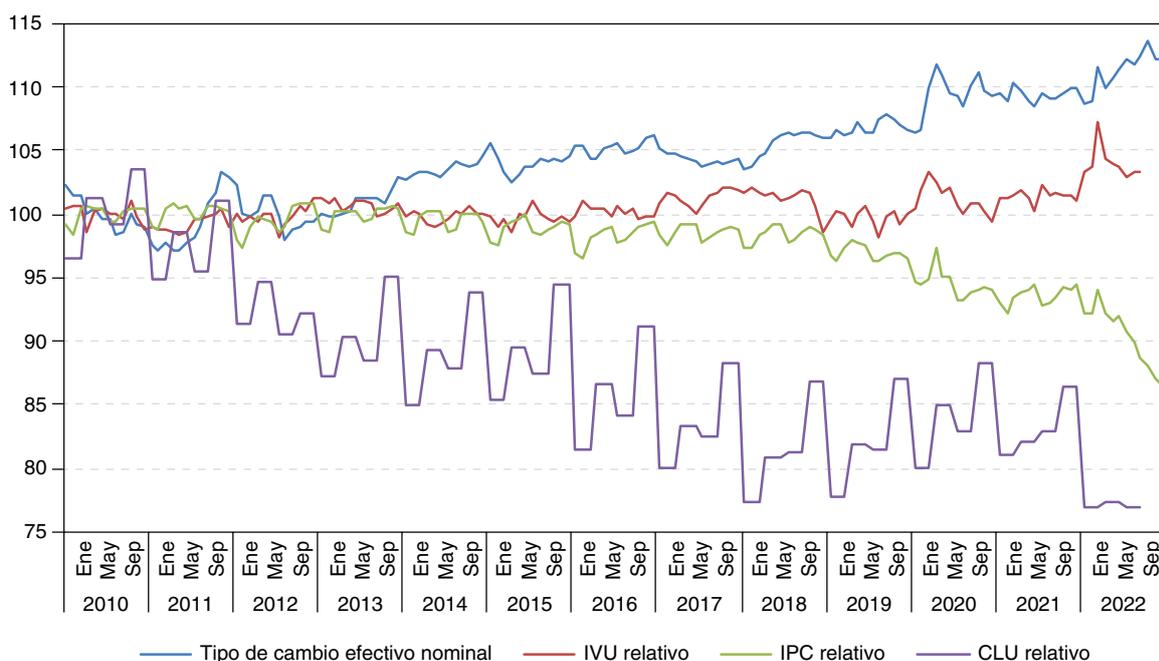
La evolución de los IVU de exportación relativos también ha sido, en principio, desfavorable, a partir de 2016, para la competitividad de los productos españoles frente a los de esta área geográfica. En conjunto, a septiembre de 2022, el IVU relativo había aumentado un 3,3% respecto al periodo base.

Por el contrario, la evolución de los IPC y CLU relativos ha más que compensado la evolución del tipo de cambio nominal. Así, el indicador de IPC relativo a finales de 2022 mejoró en un 13,5%, dando lugar a una mejora del ITC correspondiente de un 3,0%. El indicador de los CLU relativos, a septiembre de 2022, también mejoró en un 23,2%, resultando en una ganancia de competitividad, según la evolución del correspondiente ITC, del 13,6%.

De nuevo, se constata que las exportaciones españolas no han sufrido presiones de precios o de costes laborales superiores a las de los países de la UE-27 que no pertenecen a la zona euro. También se observa un deterioro de la competitividad precio de las exportaciones, medida por el ITC construido con los IVU, que resulta difícil de interpretar.

La evolución del porcentaje que representan las exportaciones de bienes españolas sobre las del conjunto del área es más errática. ▷

GRÁFICO 5
DESCOMPOSICIÓN DE LOS ITC FRENTE A LA UE-27 NO UEM-19
(índices base 2010)



Fuente: Secretaría de Estado de Comercio. Ministerio de Industria, Comercio y Turismo.

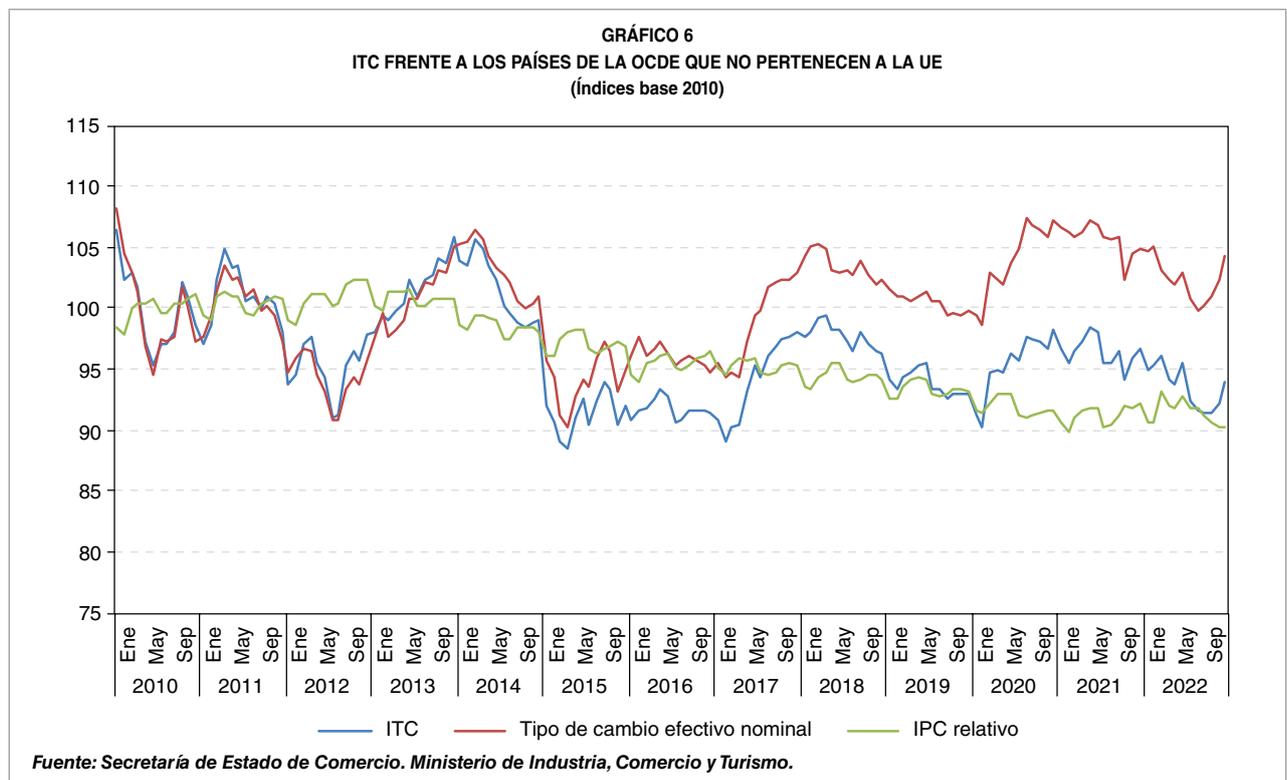
Posiblemente, se ve afectada por otros factores, como la situación de los mercados de destino de exportación, además de por la evolución de la competitividad precio y coste o de otros factores de competitividad. Con todo, al final del periodo de análisis (enero-noviembre de 2022) el peso de las exportaciones españolas, en comparación con las de esta región, registró un descenso de 1,9 puntos porcentuales con relación a 2010 (Gráfico 3). Este descenso se observó de forma ininterrumpida desde 2017 hasta 2020. Desde entonces, se ha producido una recuperación, a pesar de que se han mantenido los aumentos del tipo de cambio efectivo nominal y del índice de IVU relativo. En definitiva, el diagnóstico del efecto del ITC calculado con IVU de exportación sobre la evolución de nuestra cuota de exportaciones respecto a los países no es claro, aunque parece apuntar a una relevancia de los factores de competitividad precio mayor que frente a los países de la UEM-19.

4. Países de la OCDE excluida la UE-27

El análisis de los indicadores de competitividad precio frente a otros países desarrollados tiene un alcance más limitado. A medio plazo, se constata una mejora de competitividad asociada, principalmente, a menores presiones inflacionistas, medidas a través del IPC.

Fuera del ámbito de la UE-27, nuestras exportaciones de bienes compiten, sobre todo, con las de otros países desarrollados, que pertenecen a la OCDE². Entre 2010 y finales de 2022, la competitividad precio de las exportaciones españolas, medida con el ITC calculado con IPC relativos, ha mejorado un 6,0%. Sin embargo, esta mejora ha sido el resultado de una evolución dispar de los componentes del ITC. ▷

² Estados Unidos, Canadá, Chile, Islandia, Israel, Japón, Noruega, Nueva Zelanda, Australia, Corea del Sur, México, Turquía, Reino Unido y Suiza.



La evolución de la competitividad precio de nuestras exportaciones frente a este grupo de países en el periodo de análisis ha respondido, sobre todo, a la evolución del tipo de cambio. Se han alternado periodos de apreciación del euro con otros de depreciación, y la competitividad precio ha evolucionado en consecuencia.

El papel del IPC relativo ha sido favorable a la competitividad. Hasta mediados de 2013 permaneció estable y, desde entonces, ha seguido una tendencia de descenso que ha compensado los periodos de apreciación del euro e intensificado el efecto procompetitivo de las fases de depreciación.

Desde septiembre de 2022, sin embargo, la evolución del tipo de cambio efectivo nominal ha dado lugar a una mayor presión sobre la competitividad precio que no ha podido ser plenamente compensada por la evolución más favorable del IPC. En el actual entorno inflacionista será preciso, por lo tanto, continuar prestando atención a la evolución de estas variables.

5. La competitividad frente a los BRICS

Frente a las economías emergentes, el análisis de los ITC calculados con precios de consumo revela también ganancias de competitividad a medio plazo, apoyadas, principalmente, en menores tensiones inflacionistas internas. Sin embargo, los datos más recientes aconsejan seguir prestando atención a la evolución de esta variable.

Con relación al grupo de países BRICS, las grandes economías emergentes de Brasil, Rusia³, India, China y Sudáfrica, se observa una

pauta similar, aunque más intensa. La evolución de la competitividad precio ha sido globalmente favorable en el conjunto del periodo, con una mejora del 10,2% del ITC.

Esta mejora es el resultado de una apreciación del euro, frente a la cesta ponderada de monedas de los países BRICS, de un 11,0%, que se ha compensado con una mejor evolución del IPC relativo, del 19,1%.

Como en el caso de los países de la OCDE no integrados en la UE-27, la evolución a lo largo del periodo del tipo de cambio efectivo nominal ha tenido un efecto variable sobre la competitividad. Por el contrario, el IPC relativo ha seguido una senda favorable hasta finales de 2020. Desde principios de 2021, sin embargo, el IPC relativo entró en una fase de crecimiento, compensado con una evolución favorable del tipo de cambio.

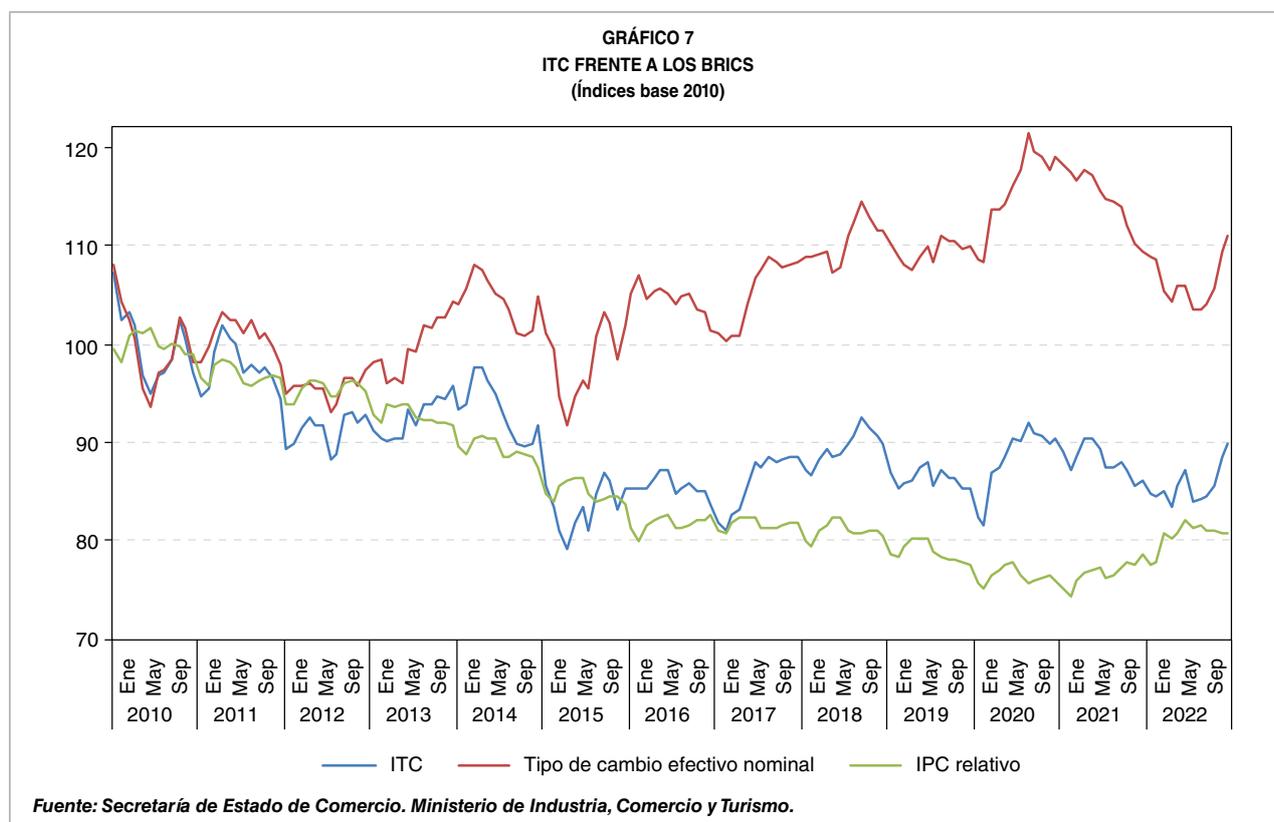
El endurecimiento de las condiciones monetarias en la zona euro ha dado lugar, desde mediados de 2022, a una apreciación del euro y una cierta estabilización del IPC relativo. El resultado conjunto es que se observa una pérdida de competitividad precio frente a los países BRICS, a la que habrá que continuar prestando atención en los próximos meses.

6. Conclusiones

El análisis de los ITC y de sus componentes para las distintas áreas geográficas permite valorar positivamente la evolución a medio plazo de la competitividad precio y coste del sector exterior español, especialmente, en su vertiente exportadora.

En términos generales, se observa un mejor comportamiento de las tensiones inflacionistas (aproximadas por el IPC relativo) y de los costes laborales unitarios (aproximados por los ▷

³ A partir de marzo de 2022 no están disponibles los datos de IPC y de tipo de cambio para Rusia. En consecuencia, desde el primer trimestre de 2022 no se considera a Rusia en el cálculo del ITC frente a los países BRICS y de sus componentes.



CLU relativos, que reflejan el efecto conjunto de costes laborales y productividad). Este mejor comportamiento, sin embargo, no se ha reflejado en reducciones de los IVU relativos del sector exportador en las zonas para las que se dispone de esta información (UE-27 y las áreas que la componen).

Teniendo en cuenta que la cuota de exportaciones de España ha aumentado en el periodo en relación con la UE-27 y con la zona euro, el resultado merece una valoración positiva. El crecimiento de los IVU relativos de exportaciones estaría reflejando un mejor comportamiento de los márgenes empresariales o una orientación de las exportaciones hacia productos de mayor valor unitario. En ambos casos, el resultado estaría asociado a mejoras en otros factores de competitividad, como la calidad del producto, la imagen de marca o la capacidad de adaptación e innovación.

Por el contrario, las exportaciones españolas han reducido su peso frente a las de los países comunitarios no integrados en la UEM-19. Esta pérdida de relevancia parece asociada a la evolución del tipo de cambio efectivo nominal y de los IVU relativos de exportación, lo que sugiere que la competitividad precio ha desempeñado un papel más determinante en este caso, sin excluir la incidencia de otros factores.

Frente a las zonas no comunitarias (países OCDE no integrados en la UE-27 y países BRICS), los ITC ofrecen información menos detallada. No obstante, en términos generales, se ha observado un comportamiento relativamente más favorable de las presiones inflacionistas, aproximadas por el IPC, que ha permitido mantener o mejorar la competitividad precio frente a las oscilaciones del tipo de cambio.

En el actual entorno de fuerte crecimiento de los precios de las materias primas y ▷

endurecimiento del tono de las políticas monetarias, será preciso continuar prestando atención a la evolución de los indicadores de competitividad precio y continuar potenciando otros factores de competitividad de las empresas exportadoras. Mantener la competitividad y el dinamismo del sector exterior es necesario para garantizar que continúe realizando una aportación positiva al crecimiento y la creación de empleo.

Bibliografía

- Banco de España. (2022). Informe Trimestral de la Economía Española. *Boletín Económico-Banco de España*, (4). <https://www.bde.es/f/webbde/SES/Secciones/Publicaciones/InformesBoletinesRevistas/BoletinEconomico/22/T4/Fich/be2204-it.pdf>
- Martínez Jerez, A. M. (2022). Croacia se convertirá en el vigésimo Estado miembro de la UE en adoptar el euro el 1 de enero de 2023. *Boletín Económico de ICE*, (3151). <https://doi.org/10.32796/bice.2022.3151.7503>
- Pacce, M. (2022). El reciente proceso inflacionario en España y la zona del euro: un análisis de su anatomía y causas. *ICE, Revista de Economía*, (929). <https://doi.org/10.32796/ice.2022.929.7524>
- Secretaría de Estado de Comercio. (2020). *Nota Metodológica Índice de Tendencia de Competitividad*. Ministerio de Industria, Comercio y Turismo. https://comercio.gob.es/ImportacionExportacion/Informes_Estadisticas/competitividad_tri_ultimo/notas-metodologicas/Nota-Metodologica-Elaboraci%C3%B3n-Informe-Competitividad.pdf
- Secretaría de Estado de Comercio. (2023a). *Informe Mensual de Comercio Exterior. Diciembre de 2022*. Ministerio de Industria, Comercio y Turismo. https://comercio.gob.es/ImportacionExportacion/Informes_Estadisticas/Paginas/Informes-periodicos.aspx
- Secretaría de Estado de Comercio. (2023b). *Informe Trimestral de Competitividad*. https://comercio.gob.es/ImportacionExportacion/Informes_Estadisticas/Paginas/Indices_Tendencia.aspx
- Subdirección General de Estrategia de Internacionalización. (2021). El Plan de Acción para la Internacionalización de la Economía Española 2021-2022. *Boletín Económico de ICE*, (3138). <https://doi.org/10.32796/bice.2021.3138.7283>