

La evolución reciente de las importaciones de bienes a la luz de algunos condicionantes

Artículo 03
12/04/2023

<https://doi.org/10.53479/29853>

Motivación

Las importaciones españolas de bienes crecieron en 2022 por encima de lo que se derivaría de sus determinantes tradicionales (demanda final y competitividad-precio), por lo que resulta de interés valorar qué elementos actuaron como soporte adicional de las compras al exterior.

Ideas principales

- Las tensiones en los mercados de la energía provocadas por la invasión rusa de Ucrania impulsaron las importaciones energéticas, debido a las estrategias de almacenamiento ante eventuales problemas de suministro y de reexportación hacia otros países de la Unión Europea.
- Las importaciones de bienes cuyos procesos productivos son intensivos en el uso de energía se habrían visto impulsadas por la pérdida de competitividad de la producción interior ante el encarecimiento de las materias primas energéticas.
- El elevado dinamismo de las importaciones también se habría apoyado en la orientación de la producción industrial hacia ramas con mayor contenido importado, cuya demanda se habría incrementado por los cambios de hábitos asociados a la pandemia (p. ej., farmacéutica, informática y telecomunicaciones) y por la recuperación de la movilidad (p. ej., textil).

Palabras clave

Importaciones, crisis energética, penetración de las importaciones.

Códigos JEL

F10, F14.

Artículo elaborado por:

Coral García Esteban
Dpto. de Análisis de la Situación Económica
Banco de España

Ana Gómez Loscos
Dpto. de Análisis de la Situación Económica
Banco de España

César Martín Machuca
Dpto. de Análisis de la Situación Económica
Banco de España

Introducción

Las importaciones españolas de bienes en términos reales mantuvieron un ritmo de crecimiento significativo en el conjunto de 2022, situándose en el 5,5 %, tras el repunte del 13,8 % registrado en 2021, que siguió a la notable contracción del 11,3 % observada en 2020, durante la fase más aguda de la pandemia¹. El elevado dinamismo de las importaciones españolas en 2022 se vio apoyado por el aumento de la demanda final, en un contexto de recuperación de la producción industrial y mejora paulatina de los cuellos de botella en las cadenas de suministros, mientras que la pérdida de competitividad-precio de las importaciones registrada en 2022 habría contribuido negativamente al incremento de las compras al exterior (véase gráfico 1.a). En particular, esta pérdida de competitividad reflejó el repunte más intenso de los precios de importación que del deflactor del PIB, como resultado, en gran medida, del fuerte ascenso de los precios de las materias primas energéticas que la economía española importa del exterior². En cualquier caso, el impacto de esta evolución de los precios relativos sobre el dinamismo de las importaciones en términos reales se habría visto limitado por la reducida capacidad a corto plazo para sustituir materias primas energéticas importadas (Quintana, 2022). De hecho, de acuerdo con la información de Aduanas, los productos energéticos contribuyeron de forma destacada al crecimiento de las compras de bienes al exterior (véase gráfico 1.b).

En este contexto, las contribuciones de la demanda final y de la competitividad-precio al aumento de las importaciones en 2022 se pueden estimar considerando el Modelo Satélite del Sector Exterior del Banco de España (García, Tello, Gordo y Martínez, 2009)³. Así, la demanda final habría aportado 5,3 puntos porcentuales (pp) al avance de las importaciones, mientras que la pérdida de competitividad de las importaciones habría restado 1,5 pp (véase gráfico 1.c). De este modo, el ascenso de las importaciones se habría situado 1,7 pp por encima de lo que se puede explicar de acuerdo con la evolución de la demanda final y de la competitividad-precio. Es decir, se estima un residuo positivo y significativo en 2022, que contrasta con los residuos ligeramente negativos estimados durante los años previos a la pandemia⁴. En lo que resta de artículo, se ofrece una valoración de los distintos factores que podrían haber contribuido

1 Este artículo se centra en la evolución de las compras reales de bienes, que representan el grueso de las importaciones totales (el 84 % del total en 2022). Además, el crecimiento de las importaciones agregadas de bienes y servicios arrojó un residuo negativo de magnitud muy reducida, en un contexto de reactivación más paulatina de los pagos de turismo.

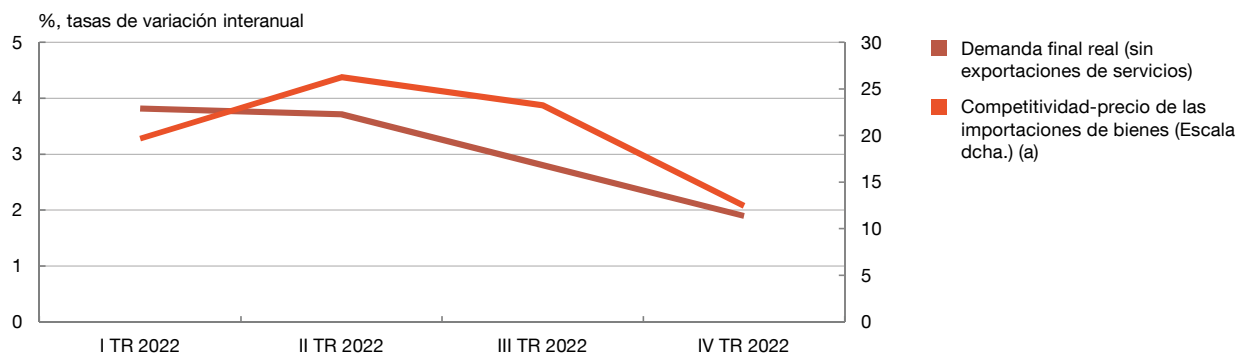
2 Otro factor que explica esta evolución de la competitividad fue la depreciación del tipo de cambio efectivo nominal del euro.

3 Los determinantes de las importaciones de bienes en el Modelo Satélite del Sector Exterior son la demanda final (demanda nacional y exportaciones) y la competitividad-precio, definida como la ratio entre el deflactor de las importaciones de bienes y del PIB. Para estimar la ecuación, se utiliza un mecanismo de corrección del error (MCE) en una única etapa a través de mínimos cuadrados no lineales. Este método se basa en la modelización simultánea de la relación de equilibrio entre la variable dependiente y sus determinantes de largo plazo y un mecanismo de corrección de las desviaciones transitorias respecto de dicho equilibrio. Con el fin de mejorar el ajuste de la ecuación, se incluyen *dummies* estacionales y otras variables artificiales que se relacionan con momentos en los que se han producido movimientos bruscos del tipo de cambio o con cambios estructurales.

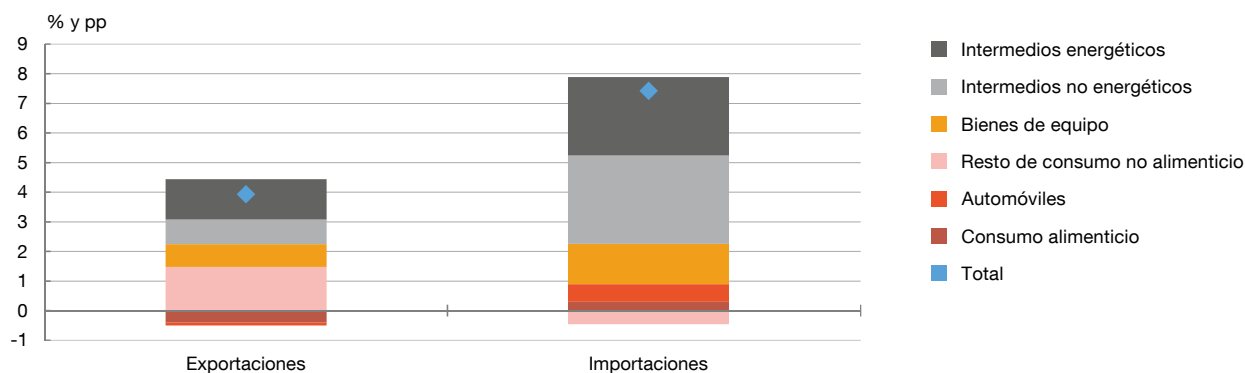
4 Durante la crisis sanitaria, los residuos de la ecuación de importaciones fueron también positivos, si bien la excepcionalidad de la perturbación sanitaria y la elevada volatilidad de las transacciones comerciales en 2020 y 2021 aconsejan interpretar con cautela dichos residuos.

Las importaciones españolas de bienes crecieron por encima de sus determinantes fundamentales

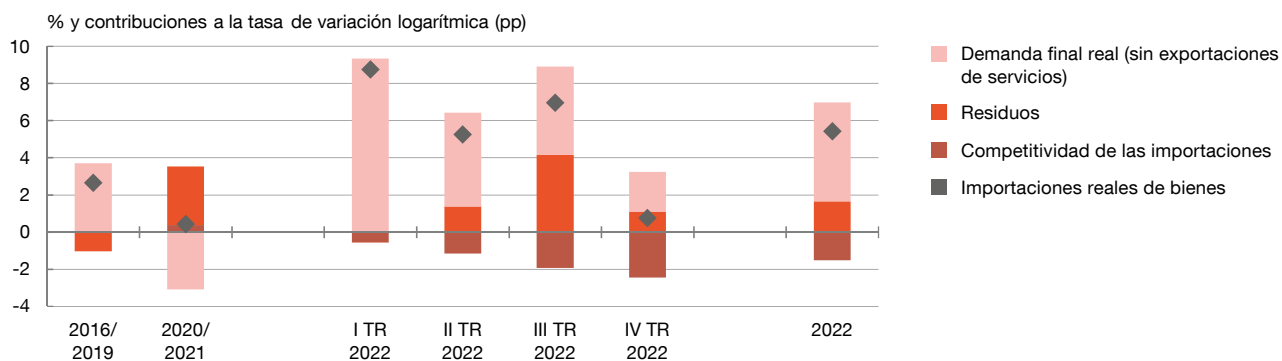
1.a Evolución de la demanda y de la competitividad-precio de las importaciones de bienes



1.b Exportaciones e importaciones reales de bienes Contribuciones a la tasa de variación real en 2022



1.c Importaciones reales de bienes Tasas de variación logarítmica



FUENTES: Instituto Nacional de Estadística, Departamento de Aduanas, Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital, y Banco de España.

a Tasas de variación positivas (negativas) indican pérdidas (ganancias) de competitividad de las importaciones frente a la producción nacional.



al incremento de las importaciones de bienes por encima de sus determinantes tradicionales a lo largo de 2022.

Elementos de soporte adicional a las importaciones de bienes en 2022

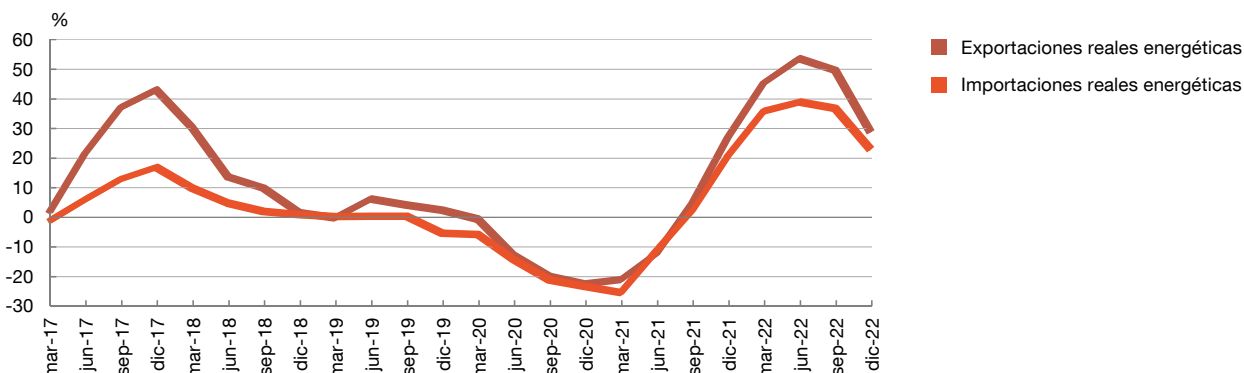
El crecimiento de las importaciones españolas de bienes por encima de sus determinantes tradicionales en 2022 sería el resultado de un conjunto de factores interrelacionados entre sí, y de naturaleza más o menos persistente. En particular, se pueden identificar tres factores principales de acuerdo con la evidencia disponible: i) el dinamismo de las importaciones energéticas, impulsadas por las estrategias de almacenamiento y de reexportación como respuesta a las tensiones en los mercados de la energía; ii) la sustitución, al menos parcial, de producción interior por importaciones en las ramas más intensivas en el uso de energía, y iii) la orientación de la producción industrial hacia aquellas ramas de actividad que presentan un contenido importado más elevado.

En primer lugar, el elevado dinamismo de las compras españolas de productos energéticos en 2022, que aumentaron un 23,1 % en términos reales, constituiría un elemento de soporte adicional de las importaciones de bienes (véase gráfico 2.a)⁵. Una parte del aumento de las importaciones de energía se debió a la recuperación de la actividad y de la movilidad, aspectos que, en principio, se captarían a través de la variable de demanda de la ecuación de importaciones. No obstante, otros desarrollos habrían impulsado adicionalmente las importaciones energéticas por encima de dichos determinantes y explicarían, al menos en parte, el residuo positivo estimado en la ecuación de importaciones para 2022. En particular, la crisis energética, provocada por la invasión rusa de Ucrania, supuso una escalada de los precios de la energía y un aumento sin precedentes en el riesgo de cortes en el suministro de energía procedente de Rusia, especialmente en el caso del gas natural (Alonso, López, Santabárbara y Suárez-Varela, 2022), que incentivaron las estrategias de almacenamiento y la búsqueda de fuentes alternativas de suministro por parte de los países de la Unión Europea (UE). En este contexto, España presenta una cierta ventaja comparativa como fuente alternativa de abastecimiento para los países europeos más dependientes del gas ruso. Por un lado, su ubicación geográfica entre el Atlántico y el Mediterráneo facilita el abastecimiento de gas natural a través de los flujos marítimos procedentes de distintas áreas productoras internacionales (p. ej., Argelia). Por otro lado, España lidera la disponibilidad de infraestructuras de transporte, almacenamiento y tratamiento de gas natural licuado en el conjunto de la UE (Enagás, 2022). Esta ventaja comparativa habría impulsado las exportaciones de bienes energéticos de España a lo largo de 2022, destacando especialmente el fuerte aumento de las reexportaciones de gas natural a otros países europeos (véase gráfico 2.b). Dado que España apenas produce hidrocarburos, el efecto de arrastre de las exportaciones de estos productos sobre las importaciones es más elevado que para el conjunto de bienes, de manera que estas reexportaciones supusieron un elemento de soporte adicional para las compras al resto del mundo.

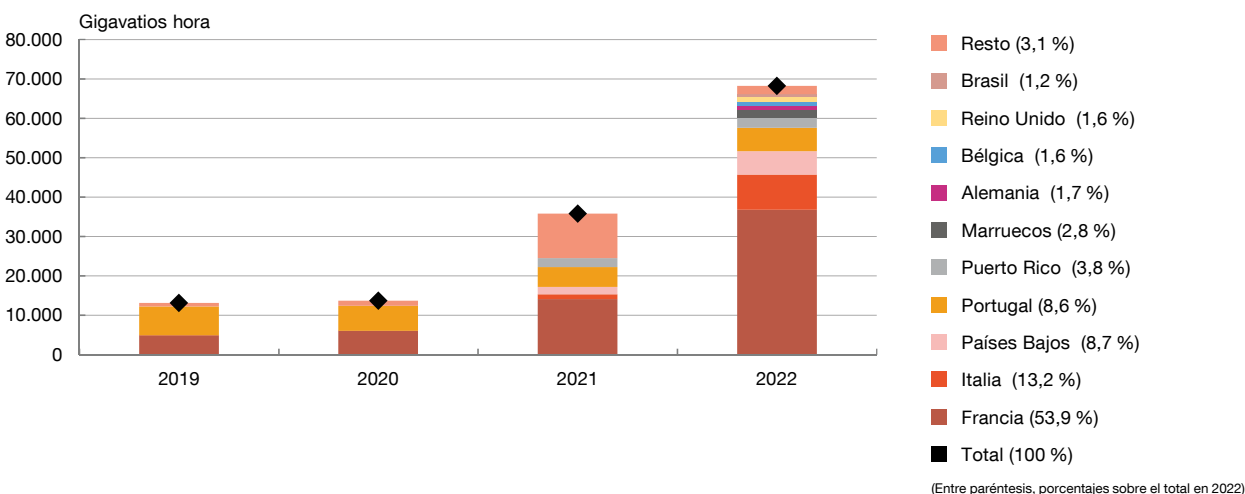
5 Este ascenso ha permitido que, a finales de 2022, las importaciones de productos energéticos superasen ampliamente los niveles previos a la pandemia (27,6%), brecha sustancialmente más amplia que la correspondiente a las importaciones totales de bienes (5,2%).

Las importaciones reales de bienes energéticos aumentaron fuertemente, en parte por reexportaciones de gas natural hacia Europa

2.a Comercio exterior de productos energéticos, en términos reales (a) Tasas interanuales sobre datos acumulados de cuatro trimestres



2.b Exportaciones de gas natural



FUENTES: Departamento de Aduanas, Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital, y CORES.

a De acuerdo con la clasificación del comercio exterior por grupos de utilización del Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital.



En segundo lugar, las importaciones habrían podido recibir un impulso adicional al utilizarse para sustituir, al menos parcialmente, la producción interna en las ramas manufactureras más intensivas en el uso de energía, como la industria química, la fabricación de productos metálicos y la de minerales no metálicos. En concreto, las tensiones en los mercados energéticos, agravadas por la invasión rusa de Ucrania, afectaron con particular intensidad a las economías europeas, cuyas empresas perdieron competitividad frente a los países de fuera de la zona del euro, menos dependientes de la energía importada de Rusia (Chiacchio, De Santis, Gunnella y Lebastard, 2023). En el caso concreto de España, si bien la dependencia energética de Rusia era relativamente menor que la de otros países europeos, la escalada a nivel global de los precios de la energía habría perjudicado igualmente a la competitividad de las empresas españolas frente a otros

países no europeos menos dependientes de las importaciones energéticas (Quintana, 2022). Además, la repercusión de los precios mayoristas del gas en los de la electricidad fue especialmente acusada en España durante los primeros meses de la guerra, reflejando, al menos en parte, las características del sistema de fijación de precios de la electricidad en nuestro país (Pacce, Sánchez y Suárez-Varela, 2021)⁶.

De este modo, cabría esperar una disminución de la producción en las ramas manufactureras más intensivas en el uso de energía ante dicha pérdida de competitividad, que podría hacer más rentable sustituir dicha producción interior por importaciones producidas con energía más barata. En efecto, de acuerdo con la evidencia disponible, dicha sustitución se habría producido en el caso de la economía española, impulsando las importaciones por encima de sus determinantes tradicionales. Por un lado, la competitividad de las ramas manufactureras no energéticas en España, aproximada por el diferencial de crecimiento entre los precios industriales de importación (IPRIM) y los precios industriales de la producción interior (IPRI), se deterioró en aquellas ramas con una mayor dependencia energética (véase gráfico 3.a). Por otro lado, considerando aquellas ramas que perdieron competitividad en 2022 al registrar un diferencial IPRIM-IPRI negativo, se observa que, a mayor pérdida de competitividad, menor dinamismo de la producción industrial en España (véase gráfico 3.b), y mayor dinamismo de las importaciones (véase gráfico 3.c).

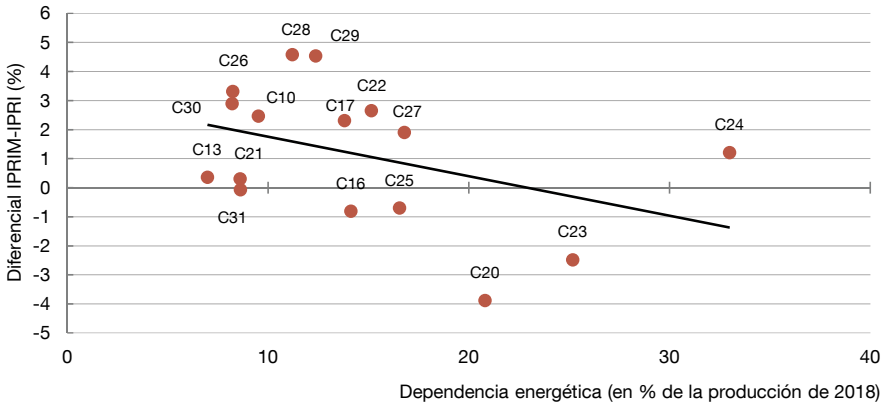
En tercer lugar, otro factor que habría sostenido el avance de las importaciones por encima de sus determinantes habituales es el mayor dinamismo de la producción industrial en aquellas ramas con un contenido importado más elevado⁷ (véase gráfico 4.a). Este comportamiento habría reflejado factores de diversa índole. Por un lado, las disrupciones de las cadenas de suministro disminuyeron paulatinamente en el transcurso de 2022, lo que propició una recuperación de las importaciones de bienes intermedios necesarios para la producción de los bienes con mayor contenido importado. Por otro lado, la demanda de algunos de estos bienes se ha visto impulsada desde la pandemia, que supuso un aumento en el consumo de medicamentos y favoreció la digitalización de las empresas y cambios en el mobiliario de los hogares para mejorar su habitabilidad (García, Martín y Viani, 2020). Adicionalmente, el fin de las medidas de contención asociadas a la pandemia habría impulsado la demanda de productos textiles. De este modo, las importaciones mostraron un mayor dinamismo en las ramas manufactureras, cuya producción aumentó más intensamente (véase gráfico 4.b), y que presentan un mayor contenido importado (véase gráfico 4.c).

Con todo esto, el comportamiento agregado de las importaciones de bienes, que habrían mostrado un mayor dinamismo que el predicho por sus determinantes tradicionales en 2022, esconde una elevada heterogeneidad entre las diferentes ramas no energéticas, asociada a los factores de soporte analizados anteriormente: crecimiento de las importaciones, ritmo de avance de la producción

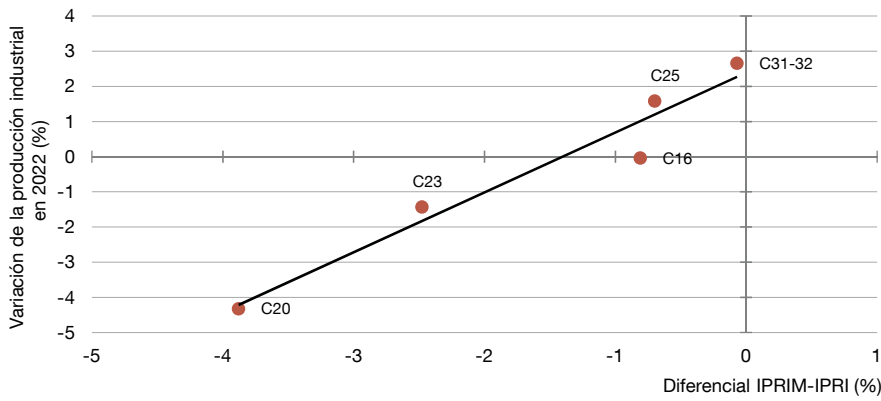
6 No obstante, la adopción del Mecanismo Ibérico y la desaceleración de los precios de las materias primas energéticas, que se trasladan con mayor rapidez a los precios de consumo en España, habrían permitido una cierta reversión de las pérdidas de competitividad en los últimos meses de 2022.

7 El contenido importado de cada rama manufacturera se obtiene de la información proporcionada por la *Trade in Value Added* (TIVA) de la OCDE, que proporciona el porcentaje de origen foráneo del valor añadido de cada rama.

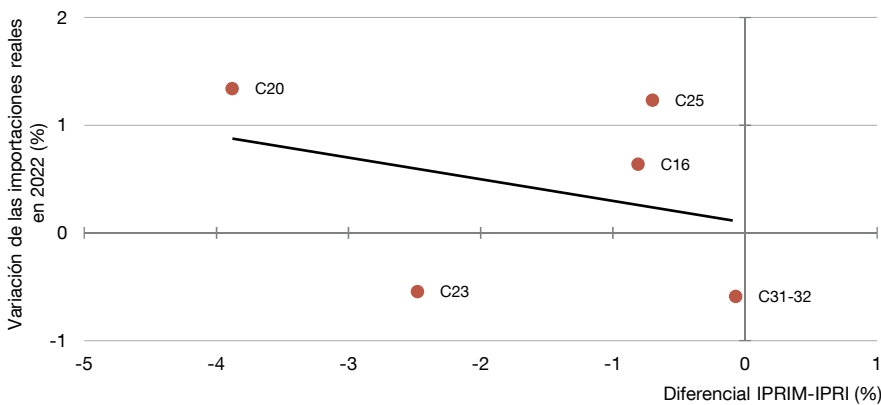
3.a Diferencial IPRIM-IPRI en 2022 frente a dependencia energética



3.b Tasa de variación del IPI frente al diferencial IPRIM-IPRI en 2022



3.c Tasa de variación de las importaciones reales frente al diferencial IPRIM-IPRI en 2022



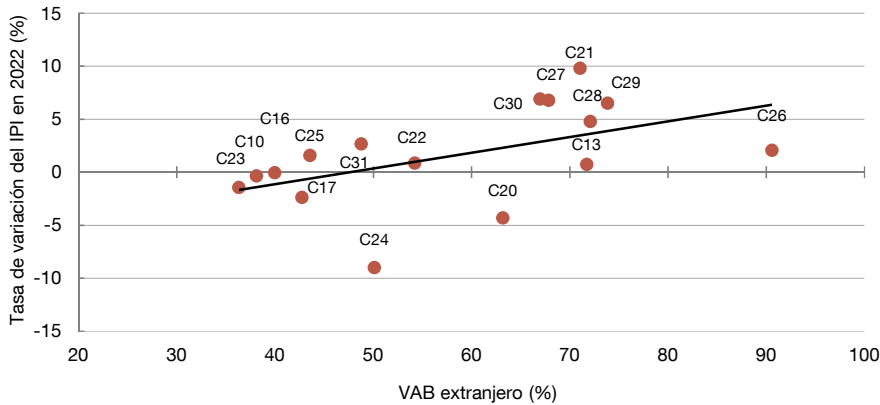
FUENTES: Instituto Nacional de Estadística, Aduanas, Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital, y Banco de España.

a Se incluyen las siguientes ramas de manufacturas no energéticas: C10: Industria de la alimentación; C13: Textil; C16: Madera y corcho; C17: Industria del papel; C20: Industria química; C21: Fabricación de productos farmacéuticos; C22: Caucho y plásticos; C23: Otros minerales no metálicos; C24: Metalurgia; C25: Fabricación de productos metálicos; C26: Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos; C27: Fabricación de material y equipo eléctrico; C28: Otra maquinaria y equipo; C29: Vehículos; C30: Fabricación de otro material de transporte; C31: Muebles; C32: Otras manufacturas.

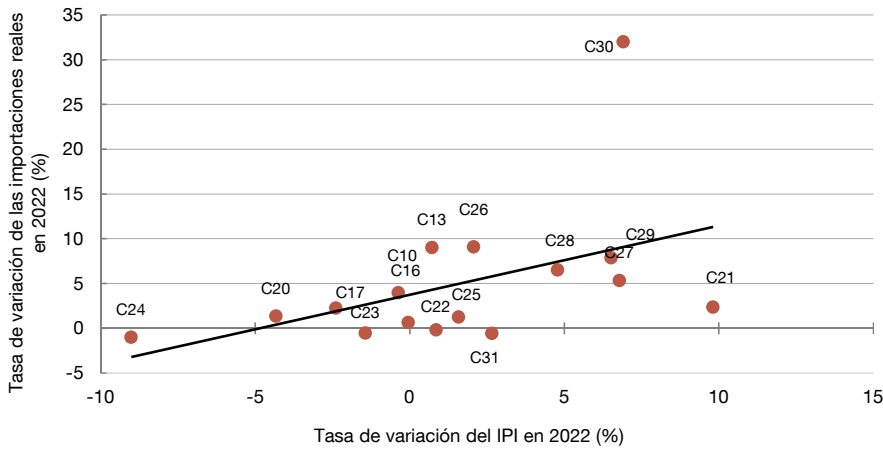


La orientación de la producción hacia ramas con mayor contenido extranjero impulsó las importaciones de bienes (a)

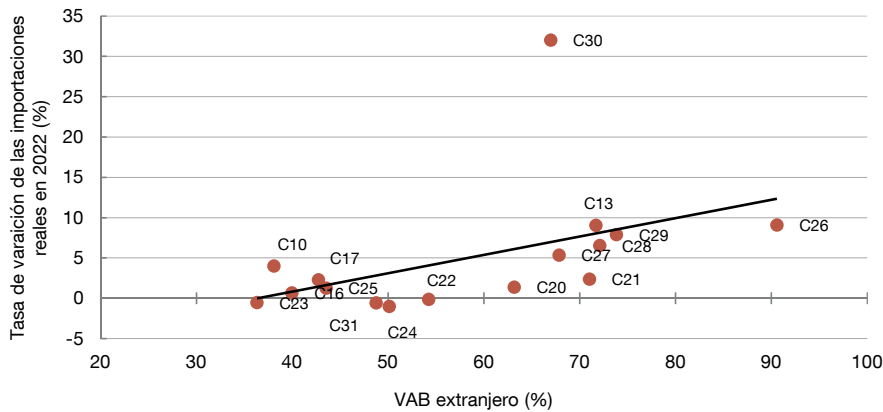
4.a Variación del IPI en 2022 frente al contenido importado de las industrias manufactureras no energéticas



4.b Variación de las importaciones reales de manufacturas no energéticas en 2022 frente a la variación del IPI en 2022



4.c Variación de las importaciones reales de manufacturas no energéticas en 2022 frente al contenido importado



FUENTES: Instituto Nacional de Estadística, OCDE, Departamento de Aduanas, Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital, y Banco de España.

a Se incluyen las siguientes ramas de manufacturas no energéticas: C10: Industria de la alimentación; C13: Textil; C16: Madera y corcho; C17: Industria del papel; C20: Industria química; C21: Fabricación de productos farmacéuticos; C22: Caucho y plásticos; C23: Otros minerales no metálicos; C24: Metalurgia; C25: Fabricación de productos metálicos; C26: Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos; C27: Fabricación de material y equipo eléctrico; C28: Otra maquinaria y equipo; C29: Vehículos; C30: Fabricación de otro material de transporte; C31: Muebles.



Cuadro 1

Agrupaciones de las ramas de las manufacturas no energéticas basadas en análisis *cluster*

N.º de <i>clusters</i>	Ramas manufactureras por divisiones de la CNPA	
3	Grupo 1	16 Madera y corcho
		20 Industria química
		23 Otros minerales no metálicos
		24 Metalurgia; fabricación de productos de hierro, acero y ferroaleaciones
		25 Fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo
	Grupo 2	13 Textil
		21 Fabricación de productos farmacéuticos
		26 Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos
		27 Fabricación de material y equipo eléctrico
		28 Maquinaria y equipo
		29 Vehículos
	Grupo 3	30 Fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo
		10 Industria de la alimentación
		17 Industria del papel
		22 Caucho y plásticos
		31 Fabricación de muebles

FUENTE: Banco de España.

industrial, diferencial entre las tasas de variación de los precios industriales de importación e interiores, intensidad energética y contenido importado. En particular, considerando las denominadas «técnicas de análisis *cluster*»⁸, se pueden identificar tres agrupaciones de ramas de actividad en función de la evolución de dichos factores (véase cuadro 1). El primer grupo corresponde a las ramas más intensivas en el uso de energía en sus procesos productivos, que presentaron un elevado dinamismo de las importaciones, pero un menor dinamismo de la producción interior, debido a la sustitución de producción por importaciones ante la pérdida de competitividad frente al exterior (madera y corcho, industria química, otros minerales no metálicos, metalurgia y fabricación de productos metálicos). El segundo grupo incluye las ramas con mayor contenido importado, en las que la producción y las importaciones mostraron un elevado dinamismo, debido a los cambios de hábitos vinculados a la pandemia y a la posterior normalización de la actividad (productos informáticos, electrónicos y ópticos, farmacéuticos y textil), o por la recuperación de la inversión y/o de la producción conforme se han aliviado los cuellos de botella (fabricación de material y equipo eléctrico, maquinaria y equipo, material de transporte y vehículos). Por último, el tercer grupo sería más heterogéneo, con variaciones moderadas de las importaciones y de la producción industrial (alimentos, muebles, papel y plásticos).

8 El método de agrupamiento utilizado es k-medias, donde las 16 divisiones de manufacturas no energéticas se dividen en k grupos o *cluster*. Cada grupo tiene un centro de gravedad que permite situar las observaciones más cercanas al mismo y, a su vez, más lejanas del resto, de modo que las divisiones de cada grupo serán muy semejantes entre sí y muy distintas de las de los demás grupos. Para seleccionar el mejor número de *clusters* se usa el procedimiento *silhouette score*.

Consideraciones finales

Las importaciones de bienes en España crecieron en 2022 más intensamente de lo que se derivaría de la evolución de la demanda final y de la competitividad-precio en términos agregados. De acuerdo con el análisis presentado en este artículo, el elevado dinamismo de las importaciones habría sido el resultado de la interacción de tres factores que presentan una elevada heterogeneidad entre ramas de actividad. Primero, el dinamismo de las compras al exterior de energía, en un contexto de tensiones en los mercados energéticos que han propiciado la reexportación de productos energéticos, gracias en parte a las ventajas comparativas de España en términos de infraestructuras y de ubicación geográfica. Segundo, la sustitución de producción interior por importaciones en las ramas más intensivas en energía, dada la pérdida de competitividad de dichas ramas frente a países de fuera de la zona del euro menos dependientes de la energía importada, y, en el caso particular de España, por la rápida traslación de los precios mayoristas de la energía a los minoristas durante los primeros meses de la guerra. Tercero, la orientación de la producción hacia los productos con mayor contenido importado, en los que las compras al exterior fueron más dinámicas.

Las perspectivas de cara al futuro sobre el grado de persistencia de estos factores están rodeadas de una elevada incertidumbre, asociada principalmente a la evolución de las tensiones geopolíticas y a su impacto sobre los mercados energéticos y de materias primas. En cualquier caso, cabe esperar que los dos elementos de soporte adicional relacionados con la energía presenten un carácter relativamente transitorio. Este diagnóstico se basa en la moderación de los precios energéticos observada a partir de otoño de 2022 y que se mantendría en los próximos trimestres, de acuerdo con lo que anticipan los mercados de futuros. De hecho, en el último trimestre de 2022 las importaciones de energía se desaceleraron apreciablemente, hasta registrar una caída respecto al año anterior en términos reales, tónica que se mantiene a inicios de 2023. En contraste, el tercer elemento de soporte de las importaciones analizado en este artículo podría presentar un carácter más persistente, ya que resulta previsible que se mantenga la demanda de algunos bienes con un elevado contenido importado, en especial los relacionados con las tecnologías de la información y las telecomunicaciones, dadas la tendencia a la digitalización del tejido productivo y la expansión del sector tecnológico.

En todo caso, en un horizonte de largo plazo, la evolución de las importaciones estará condicionada por los desarrollos futuros en la configuración de las cadenas globales de valor. En particular, las estrategias encaminadas hacia la transición energética y la autonomía estratégica podrían originar una cierta regionalización de las cadenas de valor, caracterizada por una mayor diversificación y cercanía de proveedores externos, una mayor valoración de la seguridad en las cadenas de suministros y un menor énfasis en la eficiencia (Hernández de Cos, 2023). No obstante, existe una elevada incertidumbre sobre estos aspectos y resulta difícil calibrar su posible impacto sobre las importaciones y exportaciones españolas, área que representa una línea de trabajo prioritaria para el Banco de España⁹.

⁹ Véase <https://www.bde.es/bde/es/areas/analisis-economi/contenidos/contexto-y-prioridades/contexto-y-prioridades-f50e2a523670b71.html>.

BIBLIOGRAFÍA

- Alonso, Irma, Lucía López, Daniel Santabárbara y Marta Suárez-Varela. (2022). “Recuadro 2. Evolución de los inventarios de gas natural en 2022 y 2023 en las economías de la Unión Europea bajo dos escenarios hipotéticos”. En “Informe trimestral de la economía española”. En *Boletín Económico - Banco de España*, 4/2022. <https://repositorio.bde.es/handle/123456789/24970>
- Banco de España. (2020). “Recuadro 6. El efecto del cambio en la composición de las exportaciones españolas sobre el conjunto de las importaciones”. En “Informe trimestral de la economía española”. En *Boletín Económico - Banco de España*, 1/2020. <https://repositorio.bde.es/handle/123456789/10661>
- Chiacchio, Francesco, Roberto A. De Santis, Vanessa Gunnella y Laura Lebastard. (2023). “How have higher energy prices affected industrial production and imports?” *Economic Bulletin - European Central Bank*, 1/2023. https://www.ecb.europa.eu/pub/economic-bulletin/focus/2023/html/ecb.ebbox202301_02-8d6f1214ae.en.html
- Enagás. (2022). *Informe Anual 2021*. https://www.enagas.es/content/dam/enagas/es/ficheros/sala-de-comunicacion/publicaciones/informe-anual/INFORME%20ANUAL%202021_ENAGAS.pdf
- García Esteban, Coral, Patrocinio Tello Casas, Esther Gordo Mora y Jaime Martínez Martín. (2009). “Una actualización de las funciones de exportación e importación de la economía española”. Documentos Ocasionales, 2009, Banco de España. <https://repositorio.bde.es/handle/123456789/6340>
- García Esteban, Coral, César Martín y Francesca Viani. (2020). “Recuadro 4. El comercio internacional de productos médicos durante la pandemia de Covid-19 “. En “Informe trimestral de la economía española”. En *Boletín Económico - Banco de España*, 4/2020. <https://repositorio.bde.es/handle/123456789/14456>
- Hernández de Cos, Pablo. (2023). “(Des)globalización y políticas económicas en el contexto europeo”. Diálogo con el gobernador sobre el futuro de la globalización/Centro Cañada Blanch de estudios contemporáneos españoles y London School of Economics and Political Science. <https://www.bde.es/f/webbde/GAP/Secciones/SalaPrensa/IntervencionesPublicas/Gobernador/Arc/Fic/IIPP-2023-02-09-hdc.pdf>
- Pacce, Matías, Isabel Sánchez y Marta Suárez-Varela. (2021). “El papel del coste de los derechos de emisión de CO₂ y del encarecimiento del gas en la evolución reciente de los precios minoristas de la electricidad en España”. Documentos Ocasionales, 2120, Banco de España. <https://repositorio.bde.es/handle/123456789/17351>
- Quintana, Javier. (2022). “Consecuencias económicas de un hipotético cierre comercial entre Rusia y la Unión Europea”. *Boletín Económico - Banco de España*, 2/2022, Artículos Analíticos. <https://repositorio.bde.es/handle/123456789/21148>

Cómo citar este documento

García Esteban, Coral, Ana Gómez Loscos y César Martín Machuca. (2023). “La evolución reciente de las importaciones de bienes a la luz de algunos condicionantes”. *Boletín Económico - Banco de España*, 2023/T2, 03. <https://doi.org/10.53479/29853>

Se permite la reproducción para fines docentes o sin ánimo de lucro, siempre que se cite la fuente.

© Banco de España, Madrid, 2023

ISSN 1579-8623 (edición electrónica)