

El efecto de la covid-19 sobre el sector exterior español

The effect of covid-19 on the spanish external sector

Journal of Economic Literature (JEL):
F02, F13, F14, N14

Palabras clave:
Orden económico internacional
Política comercial
Estudios del comercio por sectores
industriales y por países
Europa

Keywords:
International Economic Order
Commercial Policy
Country and Industry Studies
of Trade
Europe:

Fecha de recepción:
14 de noviembre de 2021
Fecha de aceptación:
26 de enero de 2022

Resumen

La pandemia originada por la llegada del virus COVID-19 ha supuesto graves efectos sobre la economía a nivel global, y sobre algunos países y sectores en particular. El presente artículo pretende analizar las consecuencias sobre el sector exterior español, prestando especial interés a las exportaciones de bienes y servicios y a la Balanza de Pagos. Para ello se ha recurrido al estudio de los principales indicadores económicos y de las estadísticas de comercio internacional. Como principales conclusiones, cabe destacar una caída sin precedentes, tanto en el nivel de exportaciones como en la actividad económica, resultando en un empeoramiento del saldo por cuenta corriente de la Balanza de Pagos. A pesar de ello, los efectos de la crisis muestran un carácter temporal, ya que tanto las exportaciones de bienes como las de servicios no turísticos muestran signos de recuperación un año después del comienzo del confinamiento. No ocurre lo mismo, sin embargo, con el sector de servicios turísticos, que representa una parte muy importante del PIB español. La inactividad de la industria y la ausencia de turistas extranjeros contribuyó a que la recesión fuera más importante en España que en otros países comunitarios, y a que disminuyera considerablemente la entrada de capital procedente del exterior.

Abstract

The pandemic originated by the arrival of the COVID-19 virus has caused serious effects on the global economy in general, and on some countries and sectors in particular. The present paper pretends to analyze the consequences on the external sector in Spain, paying special attention to the exports of goods and services, and the Balance of Payments. The instruments to do so have been the most important economic indicators and the statistics on international trade. The main conclusions show an unprecedented collapse, both in exports and economic activity, resulting in a deterioration of the current account balance. However, the crisis shows a temporary effect, as exports of goods and non-touristic services show signs of recovery just one year after the start of the lockdown. Unfortunately, the same cannot be said about the touristic services sector, which represents a significant proportion of the Spanish GDP. The inactivity of the industry and the lack of foreign tourists contributed to a more severe recession in Spain, when compared to other European countries, reducing foreign capital inflows.

INTRODUCCIÓN

Es evidente que 2020 será recordado durante mucho tiempo como el año de la pandemia, aquel en el que los gobiernos de todo el planeta se enfrentaron a una de las peores amenazas sanitarias y económicas de la historia.

Fernando González Ferriz

Universidad Isabel I, Burgos, España
<fernando.gonzalez.ferriz@ui1.es >

215

*ECONOMÍA*unam vol. 19, núm. 55
enero-abril, 2022

© 2022 Universidad Nacional Autónoma de México, Facultad de Economía. Este es un artículo Open Access bajo la licencia CC BY-NC-ND (<http://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/4.0/>).

Si bien la situación sanitaria requería toda la atención del momento, el confinamiento al que se vio sometida toda la población con el fin de evitar la propagación del virus implicó nefastas consecuencias sobre la economía en general, y sobre algunos sectores en particular (turismo, ocio, servicios...). Desde marzo de 2020, mes en el que comenzó el confinamiento en España, la actividad económica sufrió una desaceleración muy importante, siendo necesarias medidas de apoyo por parte del gobierno. En este sentido, acciones como el diferimiento de los pagos en concepto de impuestos o la regulación de Expedientes de Regulación Temporal de Empleo (ERTES) contribuyeron a minimizar el efecto sobre el tejido empresarial y sobre el mercado de trabajo.

El siguiente artículo pretende cuantificar los efectos económicos de la pandemia sobre el comercio exterior español, analizando, entre otros indicadores económicos, la evolución del saldo comercial y de la Balanza de Pagos. El estudio profundizará en el comportamiento de las compras y ventas internacionales de bienes no solo en España, sino también en sus principales socios comerciales, considerando, además, las distintas regiones y sectores económicos con el fin de determinar el mayor o menor grado de afectación. Del mismo modo se estudiará la evolución de los servicios, tanto turísticos como no turísticos, ya que, tradicionalmente, han tenido un papel fundamental a la hora de compensar el déficit del saldo comercial.

En cuanto a la estructuración de este documento, un primer apartado tratará sobre el marco teórico, que nos permitirá conocer los principales ámbitos de investigación en la materia, así como los distintos enfoques que se han ido incorporando. A pesar de que la internacionalización es una disciplina ampliamente estudiada, los efectos de la COVID-19 sobre la misma suponen un nicho relativamente inexplorado por razones obvias. En este sentido, se determinarán los principales campos de estudio desde el punto de vista macroeconómico en lo que a efectos de la pandemia sobre la economía se refiere.

Un segundo aspecto será la metodología, que recurrirá al análisis descriptivo de los principales indicadores macroeconómicos y de comercio internacional. En este sentido, las fuentes están claramente identificadas y recogen, fundamentalmente a través de la Agencia Tributaria y el Banco de España, amplia información sobre las transacciones comerciales.

Por otra parte, la aportación más relevante en este estudio vendrá de la mano del tratamiento y análisis de la información. Se considerará no solo el comportamiento de las importaciones y exportaciones de bienes, sino también de servicios, más difíciles de cuantificar y analizar. No en vano la naturaleza económica de España, que depende en gran medida de los servicios turísticos prestados a extranjeros, no podría explicarse de forma adecuada sin contemplar el efecto de la Balanza de Servicios sobre la Balanza por Cuenta Corriente y sobre el total de la Balanza de Pagos nacional.

Finalmente, un apartado de discusión y conclusiones permitirá presentar los resultados del análisis estadístico, y su puesta en contexto, para integrar los dentro de un plano académico que habrá considerado previamente el

estado de la cuestión. Es también aquí donde se hablará de las recomendaciones y limitaciones observadas a la hora de desarrollar nuestro trabajo, que sin duda serán de utilidad para futuros investigadores.

Marco teórico

La teoría de la internacionalización, que tiene sus orígenes en los economistas clásicos del siglo XVIII, ha combinado el estudio de cuestiones macroeconómicas, basadas en un principio en la competitividad de los países y la localización de los factores de producción, con otras perspectivas microeconómicas centradas en determinar los factores que repercuten en el resultado de las empresas exportadoras. Así, pues, a partir de la década de los 80 aparecen distintas publicaciones (Aaby y Slater, 1989; Zou y Stan, 1998; Leonidou *et al.*, 2002; Sousa *et al.*, 2008; Chugan y Singh, 2014; Chen *et al.*, 2016) que agrupaban esos factores en torno a dos grandes bloques: factores internos desarrollados por la organización (recursos humanos, tecnología, políticas de marketing y cualquier otro activo tangible e intangible que definen a la empresa), y factores externos (aquellos que vienen determinados por el entorno y que afectan a la compañía, pero sobre los que difícilmente se podrá actuar).

De forma paralela, surgen una serie de enfoques teóricos que recogen la evolución del mercado y contribuyen al fortalecimiento de la disciplina de la internacionalización. Destacan entre ellos el punto de vista basado en los recursos de la empresa (RBV: Resource Based View, vista bajo recurso), defendido por autores como (Collins, 2021; Zahra, 2021; Chien y Tsai, 2021; Bouncken *et al.*, 2015; Schumpeter, 2013). Sin embargo, muchas de las críticas que ha recibido esta corriente vienen por la parte de la falta de dinamismo. Como consecuencia surge la Teoría de las Capacidades Dinámicas (Hunt y Madhavam, 2020; Teece, 2018; Pisano, 2017; Ruzzier *et al.*, 2006), que considera el aspecto cambiante del entorno, por lo que las empresas deben adaptarse continuamente a las nuevas necesidades de los consumidores que operan en él. Del mismo modo, la Teoría de la Contingencia (Chen *et al.*, 2016) viene a decir que no hay una única solución común a todas las empresas en todo momento, sino que cada caso es particular y debe adaptar su estrategia a sus características y al momento concreto de que se trate. Tanto la Teoría de las Capacidades Dinámicas como la de la Contingencia cobran especial importancia en el escenario COVID, ya que la pandemia ha supuesto un cambio muy brusco del entorno, con la consiguiente adaptación de las empresas que se integran en él.

Por otra parte, cuando analizamos la literatura sobre internacionalización, en el caso español destacan algunas investigaciones sobre los factores que contribuyen el éxito de las empresas exportadoras (de Lucio y Fuentes, 2006; Donoso y Martín, 2008; Barrios *et al.*, 2003; Rodríguez y Donoso, 2000). Álvarez-López y Myro (2018) describen la espectacular evolución de las exportaciones españolas y cómo han logrado, a partir del nuevo milenio,

diversificar los mercados de destino aumentando la cuota en países extracomunitarios. Varios son también los estudios que destacan en el apartado de Balanza de Pagos. Así pues, además de los informes periódicos del Banco de España, mencionaremos las contribuciones de Álvarez Román *et al.* (2021) y de de Pedro y Cid (2021).

En lo que al efecto de la COVID-19 respecta, han surgido un gran número de publicaciones desde el inicio de la pandemia. Algunas analizan las implicaciones económicas de la crisis a nivel global (Sutharshan *et al.*, 2020; Gupta *et al.*, 2020; Cloyne *et al.*, 2020; Harilal 2020), en distintas regiones, como la Unión Europea (Cantucho, 2021; Jones, 2020) o Asia (Liu *et al.*, 2020; Kumar y Patnaik, 2020), y en el caso concreto de España (Pedauga *et al.*, 2021; Sánchez, 2020). Otras se centran en cuestiones más concretas como la comparación entre las crisis financiera de 2008 y la actual crisis de la pandemia (Pena-Boquete y Dios-Murcia, 2021; de Lucio *et al.*, 2020), augurando un carácter temporal a la segunda, o sobre los retos que va a generar el nuevo entorno (Howard, 2021; Subdirección General de Estudios y de Política Comercial, 2020). Finalmente, un número todavía modesto de publicaciones profundizan en el efecto sobre el sector exterior y las exportaciones (Minondo, 2021; de Faria *et al.*, 2021). En este sentido, la mayoría de autores coinciden en la recuperación de las exportaciones de bienes, pero auguran todavía un futuro incierto al sector turístico, cuyo comportamiento dependerá de las medidas de confinamiento y cuarentena adoptada por los distintos países.

Por último, los directivos de las empresas exportadoras españolas manifiestan, a través de la Encuesta de Coyuntura de la Exportación (ECE) del primer trimestre de 2021, elaborada por el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, unas expectativas positivas tanto a tres como a doce meses, a pesar de identificar un empeoramiento de los márgenes de beneficio comercial. Señalan también como principales factores negativos la competencia en precios, el precio de las materias primas, la evolución de la demanda externa y los recursos humanos.

Desde el punto de vista institucional, el plan de internacionalización de la economía española 2021-22 apuesta por el uso de las nuevas tecnologías y confía en que precisamente la internacionalización de la economía sea el motor de la recuperación. Todo ello a pesar del momento de incertidumbre que vivimos debido al incremento del proteccionismo y de las barreras arancelarias en algunos países, y a otros acontecimientos de gran importancia como el *Brexit*. Para ello se pretende ofrecer instrumentos financieros de apoyo a la exportación, promover la transformación digital y el desarrollo sostenible, aumentar la base de datos de empresas que exportan de forma regular y diversificar los mercados de destino.

Metodología

Como ya se ha comentado en la introducción, este trabajo se basa en el análisis estadístico e interpretación de los principales indicadores macroeconómicos, en especial aquellos relacionados con el sector exterior. Así pues, a las cifras de importaciones y exportaciones de bienes, tanto de España (desglosada por regiones y sectores económicos) como de sus principales socios económicos, se añaden otros agregados como las entradas y salidas de capital en concepto de servicios prestados y recibidos de los extranjeros, parte fundamental para entender la evolución de la Balanza de Pagos por Cuenta Corriente. También se han considerado otros indicadores como el Producto Interior Bruto (PIB) para referirnos a la riqueza generada por un país y, consecuentemente, principal unidad de medida del crecimiento o decrecimiento económico, además de un referente importante a la hora de crear magnitudes relativas que permitan la mejor comparativa entre distintas economías.

Si bien hablaremos de importaciones y exportaciones en término general para referirnos a la compraventa de bienes entre España y terceros países (las estadísticas no hacen distinción entre ambos términos), es importante destacar que esas operaciones reciben el nombre de adquisiciones y entregas intracomunitarias en el caso de operaciones dentro del territorio europeo. Otra apreciación que debería tenerse en cuenta es que las cifras de comercio exterior consideran el valor de las exportaciones en términos FOB (o similar; FOB: free on board, libre a bordo), es decir, valoradas a su paso por la frontera de origen, con lo que no incluyen el coste del transporte principal y los seguros, mientras que las importaciones se contabilizan en términos CIF (o similar; CIF: cost insurance and freight, coste seguro y flete), es decir, valoradas en la frontera de destino, por lo que incluirán el coste del transporte principal y de los seguros.

Para la obtención de los datos, se ha recurrido a fuentes de información secundarias, elaboradas por instituciones y organismos nacionales e internacionales. Como consecuencia, las estadísticas de comercio exterior, son elaboradas por la Agencia Tributaria española y sus homónimas europeas, que son las responsables de identificar y cuantificar los intercambios comerciales. Estas estadísticas pueden ser consultadas a través de las Bases de Datos Estacom (en el caso de España) o Eurostacom (en el caso de la Unión Europea), que son accesibles desde la web del Instituto Español de Comercio Exterior (ICEX) previa suscripción. En el caso de otros indicadores macroeconómicos, se ha recurrido a las estadísticas del Instituto Nacional de Estadística (INE) y del Banco de España, en el caso nacional, de Eurostat en el caso europeo y del Fondo Monetario Internacional (FMI o International Monetary Fund -IMF- en inglés) para el resto del mundo. Por otra parte, para el tratamiento estadístico

y análisis descriptivo de los datos, se ha recurrido a una hoja de cálculo estándar como es el caso de Excel, integrada en el paquete Office. Se sigue de esta forma la estela de otros investigadores previos como Minondo (2021) o de Faria *et al.* (2021).

Para el posterior análisis de los datos y obtención de conclusiones, se partirá de las siguientes hipótesis que tienen por objetivo mostrar el comportamiento de las empresas españolas en lo que a operaciones de compra-venta internacional se refiere. El análisis se hace, en esta ocasión, desde un punto de vista macroeconómico:

H_1 : La pandemia ha tenido un efecto temporal sobre las exportaciones y entregas intracomunitarias de bienes en el caso español.

H_2 : La crisis originada por la COVID-19 ha afectado a las ventas internacionales de las distintas regiones españolas y a otros países europeos de forma similar.

H_3 : La pandemia no ha afectado a las ventas exteriores de los principales sectores productivos de la misma manera.

H_4 : La exportación de servicios, turísticos y no turísticos, ha sido especialmente castigado por la crisis derivada del coronavirus

H_5 : La COVID-19 ha tenido un efecto negativo sobre la Balanza de Pagos española

Por último, destacar que todos los datos presentados a lo largo de esta investigación se expresan en millones de Euros, con el objetivo de facilitar la comprensión y simplificar el tratamiento de los datos.

Resultados

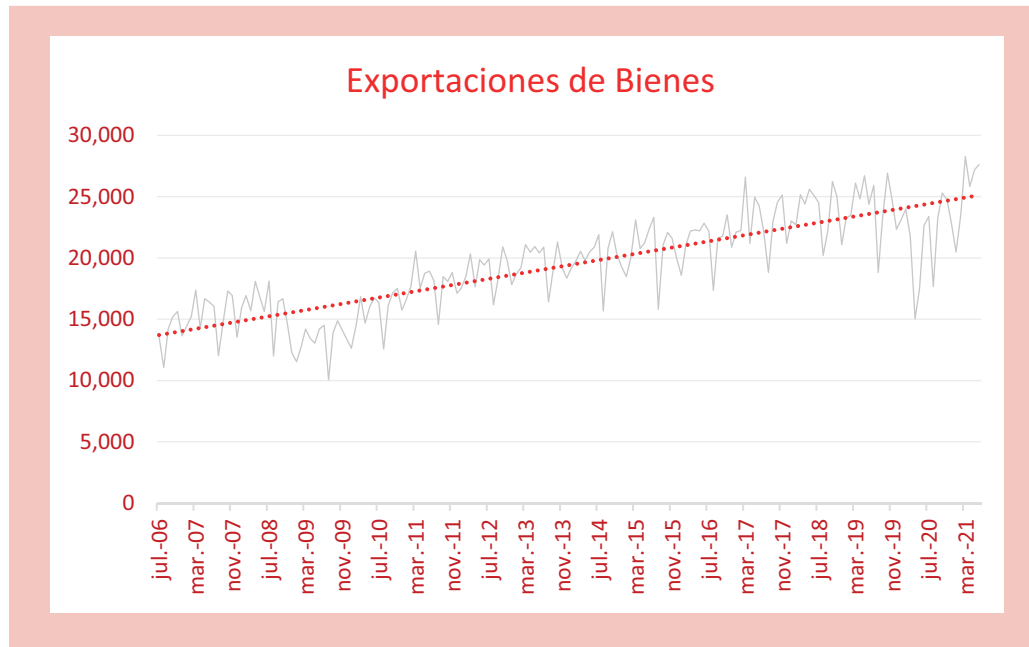
Una vez definida la metodología utilizada, se llevará a cabo el análisis de la información que nos permitirá aceptar o rechazar cada una de las hipótesis planteadas, estructurándose en tres grandes bloques: análisis de las exportaciones de bienes, de servicios (tanto turísticos como no turísticos), y de la Balanza de Pagos.

Análisis de las exportaciones de bienes

Como ya se ha comentado anteriormente, existe una distinta terminología para exportaciones (ventas a países fuera de la UE) y entregas intracomunitarias (ventas dentro de la UE). Sin embargo, vamos a referirnos, a partir de este momento, a ambas con el término exportación para mayor simplicidad.

Cuando analizamos la evolución de las exportaciones españolas desde principios de siglo (ver Fig. 1), observamos que han tenido un crecimiento sostenible, a excepción de dos periodos fácilmente identificables, que coinciden con las dos crisis sufridas en los últimos 20 años: la crisis financiera de las subprime (originada en 2008) y, más recientemente, la crisis derivada de la pandemia por la COVID-19 el pasado 2020.

Fig. 1. Evolución mensual de las Exportaciones de 2006 a 2021 (millones €)



Fuente: elaboración propia a partir de BB.DD. ESTACOM (ICEX)

Podemos observar una clara tendencia continuada al alza en las exportaciones desde junio de 2006, ajustándose los valores a una regresión lineal con pendiente positiva. También se aprecian los efectos de la crisis de 2008 y la más reciente crisis causada por la pandemia, si bien en el primer caso la recuperación fue más lenta, tardándose varios años en alcanzar los valores de exportación previos a 2008. Así pues, cuando analizamos con más detalle las cifras de ventas exteriores de enero a julio de 2020, observamos que la recuperación en el caso de la pandemia ha sido en forma de V. Debido a su importancia, esta es una cuestión que ha sido analizada en profundidad por autores como Pena-Boquete y Dios-Murcia (2021) o de Lucio *et al.* (2020).

Por otra parte, en la Tabla 1 analizaremos las cifras correspondientes a las exportaciones de los últimos cuatro años, desglosadas mes a mes, lo cual nos ayudará a comprender mejor la evolución de las mismas y cómo se han visto afectadas por la crisis.

Tabla 1. Evolución de las exportaciones de bienes (millones €)

| | 2018 | 2019 | % 2018-19 | 2020 | % 2019-20 | 2021 | % 2020-21 |
|-------------------|----------------|----------------|--------------|----------------|---------------|----------------|--------------|
| Enero | 23.005 | 23.280 | 1,20 | 23.142 | -0,59 | 20.498 | -11,43 |
| Febrero | 22.715 | 23.471 | 3,33 | 23.992 | 2,22 | 23.542 | -1,88 |
| Marzo | 25.148 | 26.105 | 3,81 | 21.769 | -16,61 | 28.268 | 29,85 |
| Abril | 24.396 | 24.811 | 1,70 | 15.043 | -39,37 | 25.841 | 71,79 |
| Mayo | 25.608 | 26.688 | 4,22 | 17.515 | -34,37 | 27.202 | 55,31 |
| Junio | 25.062 | 24.382 | -2,71 | 22.640 | -7,14 | 27.610 | 21,95 |
| Julio | 24.506 | 25.912 | 5,74 | 23.385 | -9,75 | | |
| Agosto | 20.196 | 18.823 | -6,80 | 17.664 | -6,16 | | |
| Septiembre | 22.310 | 23.417 | 4,96 | 23.250 | -0,71 | | |
| Octubre | 26.235 | 26.896 | 2,52 | 25.282 | -6,00 | | |
| Noviembre | 25.006 | 24.758 | -0,99 | 24.731 | -0,11 | | |
| Diciembre | 21.074 | 22.350 | 6,05 | 22.762 | 1,84 | | |
| TOTAL | 285.261 | 290.893 | 1,97 | 261.175 | -10,22 | 152.961 | |

Fuente: elaboración propia a partir según Base Datos ESTACOM (ICEX)

Podemos comprobar que las mayores caídas en las cifras de exportación corresponden a los meses de marzo de 2020, con un 16.61% (el confinamiento comenzó en España durante la segunda quincena del mes), abril (con un 39.37%) y mayo (con un 34.37%). A partir de esa fecha, los meses de verano presentan todavía un considerable retroceso, pero la caída se ralentiza a finales de año y principios de 2021, iniciando la senda alcista justo un año más tarde y volviéndose a recuperar a partir de marzo de 2021 las cifras de ventas anteriores a la pandemia.

En cuanto a los destinos de las exportaciones, la Tabla 2 presenta una relación de países ordenada de mayor a menor cifra de ventas en el primer semestre de 2021, y su comparación con el mismo período de ejercicios anteriores. Podemos observar que seis de los 10 principales socios comerciales (Francia, Alemania, Italia, Portugal, Bélgica y Países Bajos) pertenecen a la Unión Europea y suponen aproximadamente un 50% de las exportaciones, destacando entre los destinos extracomunitarios el Reino Unido, Estados Unidos, China o Marruecos. Las principales caídas en el primer semestre de 2020, por otra parte, se produjeron en las ventas a Italia, Reino Unido y Marruecos, con valores todos ellos por encima de la media. Aunque en algunos

países no se han alcanzado las cifras anteriores a la crisis, sí que se ha cumplido el objetivo para las exportaciones totales y todo parece indicar que la recuperación avanza por muy buen camino.

Tabla 2. Destino de las exportaciones (millones €)

| | 2018 Enero - Junio | 2019 Enero - Junio | % 2018/19 | 2020 Enero - Junio | % 2019-20 | 2021 Enero - Junio | % 2020-21 |
|--------------------|--------------------------|--------------------------|--------------|--------------------------|--------------|--------------------------|--------------|
| FR -- Francia | 22.520 | 22.627 | 0,48 | 19.621 | -13,29 | 24.816 | 26,48 |
| DE -- Alemania | 16.327 | 16.683 | 2,18 | 14.151 | -15,18 | 16.477 | 16,44 |
| IT -- Italia | 11.958 | 12.170 | 1,77 | 9.556 | -21,48 | 12.917 | 35,17 |
| PT -- Portugal | 10.613 | 11.055 | 4,16 | 9.196 | -16,82 | 11.326 | 23,16 |
| GB -- Reino Unido | 9.816 | 10.213 | 4,04 | 8.012 | -21,55 | 9.228 | 15,18 |
| US -- EEUU | 6.399 | 6.814 | 6,49 | 6.142 | -9,86 | 7.080 | 15,27 |
| BE -- Bélgica | 4.521 | 4.080 | -9,75 | 3.504 | -14,12 | 6.256 | 78,54 |
| NL -- Países Bajos | 4.937 | 5.268 | 6,70 | 4.403 | -16,42 | 5.415 | 22,98 |
| CN -- China | 3.102 | 3.163 | 1,97 | 3.539 | 11,89 | 4.653 | 31,48 |
| MA -- Marruecos | 4.288 | 4.258 | -0,70 | 3.352 | -21,28 | 4.565 | 36,19 |
| Subtotal | 94.481 | 96.331 | 1,96 | 81.476 | -15,42 | 102.733 | 26,09 |
| Total | 145.934 | 148.737 | 1,92 | 124.101 | -16,56 | 152.961 | 23,26 |

Fuente: elaboración propia a partir según Base Datos ESTACOM (ICEX).

La Tabla 3 presenta también las exportaciones del primer semestre de 2021 y su comparativa con los períodos anteriores, pero esta vez ordenada según los sectores de la economía, utilizando para ello la nomenclatura del ICEX. En este sentido, todo indica que las principales caídas de ventas se han producido en aquellos bienes no considerados como esenciales (bienes de consumo, productos industriales y tecnología), siendo los productos agroalimentarios y las bebidas los que presentaron mejor evolución. En todos los casos, el primer semestre de 2021 muestra una vuelta a las cifras de 2019.

Si atendemos a los capítulos desagregados de cada uno de los sectores en el primer semestre de 2020 y los comparamos con el mismo período de 2019, obtenemos interesantes conclusiones. Así pues, en el sector agroalimentario, mientras los pescados y mariscos disminuyeron sus ventas internacionales en casi un 15%, los productos cárnicos y sus transformados experimentaron un crecimiento superior a 20%. En el epígrafe de bebidas, los vinos y otras bebidas alcohólicas experimentaron caídas superiores a 10%, mientras que las no alcohólicas aumentaron sus ventas en más de un 4%. En lo que a bienes de consumo se refiere, las mayores caídas fueron a la moda (-28.99%) y las menores correspondieron al ocio y hábitat (-14.91% y -16.32% respectivamente). Y en el apartado de productos industriales y tecnología, las tecnologías asociadas a la alimentación y productos agrícolas sufrieron las menores

caídas (por debajo de 10%), la industria asociada a los transportes fueron las más castigadas (por encima de 30%), y los productos de limpieza consiguieron incluso ligeros crecimientos (+3,25%).

Tabla 3. Exportaciones según sectores ICEX (millones €)

| | 2018 Enero - junio | 2019 Enero - junio | % 1208-19 | 2020 Enero - junio | % 2019-20 | 2021 Enero - junio | % 2020- 21 |
|-----------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------|--------------------------|--------------|--------------------------|------------------|
| Total productos | 145.934 | 148.737 | 1,92 | 124.101 | -16,56 | 152.961 | 23,26 |
| 1 - Agroalimentarios | 22.298 | 23.402 | 4,95 | 24.608 | 5,15 | 26.967 | 9,59 |
| 2 - Bebidas | 2.522 | 2.456 | -2,62 | 2.320 | -5,54 | 2.702 | 16,47 |
| 3 -B. consumo | 17.433 | 18.153 | 4,13 | 14.578 | -19,69 | 18.209 | 24,91 |
| 4 -- Pdtos indust. y tecnol. | 103.681 | 104.725 | 1,01 | 82.595 | -21,13 | 105.083 | 27,23 |

Fuente: elaboración propia a partir según Base Datos ESTACOM (ICEX)

Si analizamos ahora la evolución de las exportaciones por zonas geográficas (ver Tabla 4), observamos que tres regiones españolas (Cataluña, Comunidad Valenciana y Madrid) concentran casi la mitad de las exportaciones. Por otra parte, en lo que al efecto de la pandemia se refiere, podemos observar que las caídas en el primer semestre de 2020 fueron bastante similares en todas las áreas (descensos en torno a 15%), mientras que fueron especialmente acusadas en el País Vasco (-24.46%), hecho que se explica por la menor diversificación de los sectores económicos, con una mayor exposición a la industria y una menor producción de bienes hortofrutícolas y cárnicos. Es, además, junto a Andalucía, la región que más lejos se encuentra de alcanzar las cifras de ventas previas a la crisis, si bien no es una situación preocupante, ya que se han hecho avances muy significantes en el primer semestre de 2021.

Tabla 4. Exportaciones por principales Comunidades Autónomas (millones €)

| | 2018 Enero - junio | 2019 Enero - junio | % 2018-19 | 2020 En- ero - junio | % 2019-20 | 2021 Enero - junio | % 2020-21 |
|----------------------|--------------------------|--------------------------|--------------|-------------------------|--------------|--------------------------|--------------|
| España | 145.934 | 148.737 | 1,92 | 124.101 | -16,56 | 152.961 | 23,26 |
| CATALUÑA | 36.243 | 37.487 | 3,43 | 30.951 | -17,44 | 39.685 | 28,22 |
| C. VALENCIANA | 16.007 | 16.407 | 2,50 | 13.948 | -14,99 | 16.180 | 16,00 |
| MADRID | 14.673 | 15.521 | 5,78 | 13.389 | -13,74 | 18.029 | 34,66 |
| ANDALUCÍA | 17.290 | 17.208 | -0,47 | 14.593 | -15,20 | 16.836 | 15,37 |
| PAÍS VASCO | 13.246 | 13.314 | 0,51 | 10.058 | -24,46 | 12.466 | 23,94 |
| GALICIA | 11.011 | 10.546 | -4,22 | 8.651 | -17,97 | 11.333 | 31,00 |

Fuente: elaboración propia a partir según Base Datos ESTACOM (ICEX)

Por último, la Tabla 5 analiza la tasa de crecimiento anual de las ventas internacionales en 2020 para los principales países exportadores de la Unión Europea. Los resultados muestran que los descensos en Alemania e Italia (-9,38 y -9,74% respectivamente) fueron muy similares a los de España (-10,22%), mientras que los Países Bajos presentaron una menor caída (-7,38%) y Francia mostró los peores resultados (-16,19% anual y por encima de 42% en los meses de abril y mayo). Esta variación en los resultados se debe, como en el caso de las Comunidades Autónomas, a factores como la mayor o menor exposición a los sectores más castigados por la crisis. No obstante, las cifras para 2021 presentan en todos los países europeos una recuperación importante.

Tabla 5. Tasa de crecimiento de las exportaciones en Europa en 2020 (millones €) (en porcentajes)

| | España | Alemania | Países Bajos | Francia | Italia |
|-------------------|---------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
| Enero | -0,59 | -2,01 | 1,97 | -4,66 | 1,13 |
| Febrero | 2,22 | 0,19 | 0,35 | -0,80 | 6,05 |
| Marzo | -16,61 | -8,00 | -7,27 | -15,79 | -14,83 |
| Abril | -39,37 | -31,36 | -19,67 | -42,22 | -43,03 |
| Mayo | -34,37 | -30,09 | -22,57 | -42,33 | -30,43 |
| Junio | -7,14 | -9,66 | -6,43 | -18,60 | -12,87 |
| Julio | -9,75 | -11,32 | -6,54 | -17,02 | -8,62 |
| Agosto | -6,16 | -10,47 | -13,09 | -19,25 | -7,02 |
| Septiembre | -0,71 | -4,15 | -5,50 | -6,24 | 1,14 |
| Octubre | -6,00 | -6,35 | -9,20 | -12,31 | -8,44 |
| Noviembre | -0,11 | -0,96 | -1,80 | -7,73 | 1,07 |
| Diciembre | 1,84 | 3,17 | 1,16 | -4,57 | 3,31 |
| TOTAL | -10,22 | -9,38 | -7,38 | -16,19 | -9,74 |

Fuente: elaboración propia a partir según Base Datos EUROESTACOM (ICEX)

Retomando el contraste de hipótesis, podemos concluir que 2021 ha comenzado con la recuperación de las cifras de exportación de bienes anteriores a la pandemia, y todos los autores coinciden en unas previsiones positivas para los próximos meses. Todo ello nos lleva a aceptar sin reparos la primera hipótesis, que determina que la pandemia ha tenido un efecto temporal sobre las exportaciones y entregas intracomunitarias de bienes.

La segunda hipótesis determinaba que la crisis originada por la COVID-19 ha afectado a las exportaciones de las distintas regiones españolas y a otros países europeos de forma similar. A la vista de los datos analizados no podemos confirmar esta hipótesis, ya que el efecto ha sido desigual en las distintas Comunidades Autónomas españolas, con menores caídas en Madrid o Comunidad Valenciana, y peores resultados en el caso del País Vasco. Lo mismo

ocurre si comparamos las cifras de España con las de otros países europeos. Así pues, las caídas son menores en Países Bajos o Alemania, y bastante superiores en otras regiones como Francia.

Por último, en lo que a sectores productivos se refiere, tampoco las exportaciones de los principales sectores se han visto afectadas de la misma manera, con caídas mucho más suaves en sectores de consumo habitual y otras más marcadas en sectores como moda u ocio. Esto nos lleva a la aceptación de la tercera hipótesis que determinaba que la pandemia no ha afectado a las ventas exteriores de los principales sectores productivos de la misma manera. Además, se establece una cierta relación entre la segunda y la tercera hipótesis, ya que, el comportamiento de las distintas regiones se debe, en parte, a la concentración en esas áreas de sectores más o menos castigados por la pandemia.

Análisis de las exportaciones de servicios

Los datos sobre exportación de servicios tienen la particularidad de que son más difíciles de medir que los de bienes, ya que no atraviesan una frontera física. Además, cada país utiliza unos métodos distintos para su cuantificación (a pesar de los esfuerzos de la OCDE y la OMC para unificar criterios), lo que hace más difícil la comparación entre distintas regiones. La obtención de los datos por parte de los Institutos de Estadística de cada país, a través de encuestas, condicionará la mayor o menor idoneidad de la información proporcionada atendiendo a aspectos como la representatividad de la muestra utilizada.

A la hora de analizar la evolución de las exportaciones de servicios, tendremos que hacer una distinción entre aquellos que provienen del turismo, y entre el resto de servicios (no turísticos), ya que, estadísticamente, se consideran de forma distinta. Si bien en el caso de España ambos tipos de servicios son cuantificados por el Instituto Nacional de Estadística (INE) mediante encuestas, los primeros suelen centrarse en datos generales del sector, por lo que deberá desagregarse el apartado de servicios por turismo prestados a no residentes, que se integrará en la Balanza de Pagos (para lo cual recurriremos a las estadísticas del Banco de España). Los segundos, son analizados por la Encuesta de Comercio Internacional de Servicios (ECIS) del INE. En todo caso, España es un país altamente dependiente de los servicios y del turismo, hecho que deberíamos considerar de forma positiva, ya que este sector contribuye muy significativamente al PIB, genera altas tasas de empleo y, además, permite obtener, por lo general, márgenes de beneficios más elevados mediante la generación de mayor valor añadido. Según las cifras del Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, “en el sector exterior, los servicios suman un tercio de las exportaciones totales (148 000 millones sobre 433 000 millones en 2019), un 50% de las cuales atribuibles al turismo”.

En lo que a turismo se refiere, como era de prever, la falta de llegada de turistas (con una caída de 78%) causada por las medidas de confinamiento y restricciones a la movilidad, ha supuesto una disminución de la actividad sin precedentes en esta industria, por lo que su peso sobre la economía ha pasado de 12.4% en 2019 a 4.3% en 2020 (datos de INE –Instituto Nacional de Estadística– y Hosteltur, revista digital especializada en turismo). Así pues, España sufrió la mayor disminución de entre los veinte primeros países del mundo, seguida de cerca por Reino Unido, China o Turquía, correspondiendo las mejores cifras a Brasil (32.6%) y Japón (37%). No en vano, el sector ha concentrado durante la crisis a 56% de los afectados por el Expediente de Regulación Temporal de Empleo (ERTE) y se encuentra todavía sometido a altos grados de incertidumbre. A pesar de ello, Hosteltur prevé una mejoría en la prestación de servicios por turismo, por lo que la contribución del sector al PIB al finalizar 2021 podría ser de 8.2%, objetivo todavía lejano de las cifras de 2019, pero casi el doble que en 2020.

La llegada de la COVID-19 ha supuesto, además, para el sector una reorganización importante, debiendo adaptar sus espacios a la normativa vigente en cada momento. Y la falta de turismo internacional, fundamentalmente el que llega por aire, ha debido ser compensada por el turismo local. Retos, por tanto, nada sencillos para un sector que ha acusado de manera muy especial la crisis derivada de la pandemia. La Tabla 6 muestra con más detalle el desplome de los servicios turísticos prestados a extranjeros (-77.28% a lo largo de 2020 y casi un nivel de inactividad total en el segundo trimestre).

Tabla 6. Exportación de servicios turísticos (millones €)

| TRIMESTRE | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | % 2019/20 | 2021 |
|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| 1T | 10.418 | 11.324 | 11.694 | 8.928 | -23,65 | 1.153 |
| 2T | 18.077 | 18.540 | 19.230 | 149 | -99,23 | |
| 3T | 25.190 | 25.493 | 26.237 | 5.257 | -79,96 | |
| 4T | 12.997 | 13.811 | 14.042 | 1.843 | -86,88 | |
| TOTAL | 66.682 | 69.168 | 71.203 | 16.177 | -77,28 | 1.153 |

Fuente: Banco de España.

El principal epígrafe de la prestación de servicios al exterior lo constituye, sin duda, el turismo. Aun así, cada vez son más importantes las partidas correspondientes a los servicios no turísticos, como son el transporte internacional, la prestación de servicios de consultoría, los seguros, las actividades relacionadas con la cultura (como grabaciones de series para televisión), e incluso la prestación de servicios sanitarios y educativos. Para su cuantificación y análisis recurrimos de nuevo al INE y a su Encuesta de Comercio Internacional de Servicios (ver Tabla 7).

Tabla 7. Exportación de servicios no turísticos (millones €)

| TRIMESTRE | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | % 2019/20 | 2021 |
|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|
| 1T | 14.339 | 14.907 | 16.648 | 16.552 | -0,58 | 15.618 |
| 2T | 16.409 | 17.010 | 17.798 | 14.765 | -17,04 | |
| 3T | 15.500 | 16.073 | 17.969 | 16.326 | -9,14 | |
| 4T | 18.261 | 18.767 | 20.860 | 19.241 | -7,76 | |
| TOTAL | 64.509 | 66.757 | 73.275 | 66.884 | -8,72 | 15.618 |

Fuentes: Instituto Nacional de Estadística (INE) y Banco de España.

Como podemos observar, la exportación de servicios disminuyó un 8.72% en 2020 (alcanzando cifras de 2018), porcentaje ligeramente inferior a 10.22% de la exportación de bienes. Los datos por trimestres muestran que el principal descenso se produjo en el segundo trimestre (-17.04%), coincidiendo con el período más acusado de la crisis. Sin embargo, al contrario de lo que ocurre con los bienes, no podemos afirmar que la exportación de servicios se haya recuperado en 2021, ya que los datos correspondientes al primer trimestre (última información disponible a la hora de realizar este estudio) son todavía un 5.6% más bajos que para el mismo período de 2020. Habrá que seguir de cerca, por tanto, la evolución de este sector para tratar de entender mejor la recuperación económica en el período post-COVID.

En lo que a subsectores se refiere, las mayores caídas en el segundo trimestre de 2020 (meses del confinamiento) correspondieron a: bienes y servicios de las Administraciones Públicas (-84.5%), servicios personales, culturales y recreativos (-55.2%), telecomunicaciones, informática e información (-37.2%), construcción (-32.1%), transporte (-27.6%). En el lado opuesto, los servicios empresariales y financieros todavía consiguieron aumentar su facturación en un 10.4 y 3.6% respectivamente. Similares resultados se obtienen para los trimestres posteriores, aunque con porcentajes de caída mucho más reducidos. Por otra parte, destaca la rápida recuperación, según las estadísticas, del sector de la construcción y en menor medida del transporte.

Lo anteriormente expuesto conduciría, por tanto, a la aceptación parcial de la cuarta hipótesis: la exportación de servicios, turísticos y no turísticos, ha sido especialmente castigada por la crisis derivada del coronavirus. En este sentido, debería hacerse una distinción entre servicios turísticos y no turísticos, ya que no se han comportado de la misma manera. Mientras el sector turístico todavía no ha recuperado las cifras anteriores a la pandemia debido a las restricciones a la movilidad, los servicios no turísticos presentan una situación mucho más optimista, con cifras que se van acercando al escenario de 2019.

Análisis de la Balanza de Pagos

Las cifras de Comercio Exterior se integran en el apartado de Balanza por Cuenta Corriente, dentro de la Balanza de Pagos del país. Así pues, este epígrafe estará compuesto fundamentalmente por las importaciones y exportaciones de bienes (que determinarán el saldo comercial) y por las importaciones y exportaciones de servicios (que comprenderán tanto las prestaciones de servicios turísticos, como no turísticos). Por su parte, las inversiones internacionales se recogerán tanto en la Balanza de Capital como en la Financiera.

Para analizar el efecto de la pandemia sobre la Balanza de Pagos comenzaremos por analizar la evolución del saldo comercial (diferencia entre exportaciones e importaciones de bienes). Hasta el momento hemos analizado las exportaciones, por lo que necesitaremos concentrarnos ahora en la evolución de las importaciones (ver Tabla 8).

Tabla 8. Evolución de las importaciones de bienes (millones €)

| | 2018 | 2019 | % 2018-19 | 2020 | % 2019-20 | 2021 | % 2020-21 |
|-------------------|----------------|----------------|--------------|----------------|---------------|----------------|--------------|
| Enero | 27.313 | 27.204 | -0,40 | 26.650 | -2,04 | 22.267 | -16,45 |
| Febrero | 25.094 | 26.004 | 3,63 | 26.109 | 0,41 | 24.624 | -5,69 |
| Marzo | 26.430 | 28.213 | 6,75 | 23.805 | -15,62 | 28.680 | 20,48 |
| Abril | 27.087 | 26.259 | -3,06 | 16.561 | -36,93 | 27.138 | 63,86 |
| Mayo | 27.615 | 29.279 | 6,03 | 17.390 | -40,60 | 27.062 | 55,61 |
| Junio | 27.259 | 25.889 | -5,03 | 21.158 | -18,27 | 28.587 | 35,11 |
| Julio | 28.026 | 28.331 | 1,09 | 23.692 | -16,37 | | |
| Agosto | 23.386 | 22.901 | -2,07 | 19.400 | -15,29 | | |
| Septiembre | 25.420 | 27.476 | 8,09 | 24.740 | -9,96 | | |
| Octubre | 30.110 | 29.546 | -1,87 | 25.932 | -12,23 | | |
| Noviembre | 27.597 | 26.706 | -3,23 | 25.324 | -5,18 | | |
| Diciembre | 24.312 | 24.629 | 1,30 | 23.835 | -3,22 | | |
| TOTAL | 319.647 | 322.437 | 0,87 | 274.598 | -14,84 | 158.358 | |

Fuente: elaboración propia a partir según Base Datos ESTACOM (ICEX).

España ha venido soportando tradicionalmente un saldo comercial negativo como consecuencia de una mayor cifra de compras que de ventas internacionales. Ahora bien, la pandemia supuso en 2020 una mayor caída de las importaciones (-14.84%) que de las exportaciones (-10.22%), resultando en la reducción del déficit comercial desde los 31 544 a los 13 423 millones de € (-5.7%). Esto ha supuesto alcanzar una Tasa de Cobertura (X/IM) de 95.11%

en 2020, frente a 90.22% del año anterior, cifra mucho más cercana al equilibrio comercial.

Por otra parte, ese déficit comercial se ha venido compensando desde 2012 por el saldo positivo de la Balanza de Servicios debido, en gran medida, al buen comportamiento del sector turístico. El siguiente paso, por tanto, será analizar la evolución de las exportaciones e importaciones de servicios, tanto turísticos como no turísticos. En lo que a los primeros se refiere, hemos visto ya cómo la prestación de servicios turísticos se ha desplomado desde el inicio de la pandemia por la falta de turistas internacionales, pero lo mismo ha ocurrido con los viajes al exterior, por lo que esta balanza sigue presentando superávit (8 497 millones de € en 2020 frente a los 46 271 millones de € en 2019). Como consecuencia, su peso con respecto al PIB se ha reducido desde 3.7 a 0.8%, cifras muy comprensibles ya que nuestra economía recibe muchos más turistas de los que salen (cifras según el Banco de España).

Analicemos ahora las cifras relativas a los servicios no turísticos. Si comparamos las cifras de exportaciones e importaciones de este tipo de servicios en los últimos años, se aprecia que las primeras son superiores a las segundas, por lo que existe habitualmente superávit en esta balanza. En este caso, la caída de las exportaciones en 2020 (8.72%) ha sido ligeramente superior a la de las importaciones (7.61%). Como consecuencia, el superávit se reduce muy suavemente y pasa de los 20 600 millones de € en 2019 a los 18 218 millones de € en 2020, permitiendo, junto a los servicios turísticos, compensar también en 2020 el saldo comercial negativo del tráfico de mercancías. En términos de riqueza, la contribución de los servicios no turísticos a la Balanza de Pagos queda prácticamente inalterada, situándose en 1.5% del PIB en 2020 (según las cifras facilitadas por el Banco de España).

Después de este análisis, podemos concluir que el sector servicios tiene un papel fundamental en el equilibrio de las cuentas nacionales. Así pues, del volumen total de exportaciones en 2019, aproximadamente 2/3 correspondieron a bienes, y 1/3 a servicios (que se dividen casi a 50% entre turísticos y no turísticos). Los servicios, como se ha visto a lo largo de este epígrafe, contribuyen al superávit final de la Balanza de Pagos y garantizan la entrada de capital extranjero y la estabilidad macroeconómica. Aunque la Balanza de Pagos por Cuenta Corriente (bienes y servicios más rentas primarias y secundarias) todavía arroja un saldo positivo de 7 713 millones de € en 2020 (ver Tabla 9), el efecto de la pandemia ha supuesto en 2020 un descenso de 71% con respecto a los 26 575 millones de € del ejercicio anterior. A pesar de la mejoría de la cuenta de capital (+19.33%), la cuenta financiera (que registra las inversiones internacionales) también registra una importante caída (-32.14%). Por otra parte, los datos de 2021 (que solo incluyen el primer trimestre) incluso arrojan un saldo negativo de la Balanza por Cuenta Corriente.

Tabla 9. Evolución de los componentes de la Balanza de Pagos (millones €)

| | Bienes y servicios | Rta primaria y secundaria | Bza cta corriente | Cta capital | Cta financiera | Errores y omisiones |
|-------------|--------------------|---------------------------|-------------------|-------------|----------------|---------------------|
| 2017 | 41.896 | -9.688 | 32.208 | 2.843 | 35.378 | 326 |
| 2018 | 32.772 | -9.547 | 23.225 | 5.808 | 33.244 | 4.211 |
| 2019 | 37.461 | -10.886 | 26.575 | 4.212 | 24.863 | -5.924 |
| 2020 | 16.749 | -9.036 | 7.713 | 5.026 | 16.873 | 4.134 |
| 2021 | 3.864 | -4.629 | -765 | 2.003 | 7.309 | 6.071 |

Nota: los datos de 2021 solo incluyen el primer trimestre
Fuente: Banco de España.

En base a todo ello, podemos dar como cierta la quinta hipótesis planteada (H_5 : La COVID-19 ha tenido un efecto negativo sobre la Balanza de Pagos Española). Si bien el saldo de la Balanza por Cuenta Corriente en 2020 todavía era positivo, se ha visto reducido considerablemente (-71 %) con respecto a ejercicios anteriores.

Discusión y conclusiones

La llegada del siglo XXI ha traído consigo dos crisis económicas que han tenido diversos efectos sobre la economía. A pesar de sus diferencias, tanto la crisis de 2008, derivada de la burbuja inmobiliaria causada por unos bajos tipos de interés, como la actual crisis de la pandemia, afectada por unas restricciones importantes a la movilidad de personas y bienes, tienen una característica en común: su efecto global. Si bien los períodos recesivos en el siglo pasado tenían, por lo general, un impacto geográfico mucho más limitado, la interconexión de los mercados supone ahora un efecto de contagio casi inmediato. Es por ello que no podemos analizar los efectos económicos derivados de la COVID sin considerar el sector exterior.

Como ya se ha dicho, algunos autores (Pena-Boquete y Dios-Murcia, 2021; de Lucio *et al.*, 2020) han dedicado sus estudios a la comparación de ambas crisis, destacando en todos los casos que, estructuralmente, han sido muy diferentes. Mientras en la crisis de 2008 la demanda a nivel global sufrió una grave contracción debido a la reducción del nivel de renta en la economía, en 2020 la situación económica no era mala, y han sido las restricciones derivadas de la presencia del virus las que han obligado a reducir el consumo. La situación, por tanto, ha sido muy diferente y esta última crisis ha tenido un efecto temporal mucho más reducido. Si bien las caídas en los niveles de consumo han sido mucho mayores en 2020, no todos los sectores se han visto afectados de la misma manera, y algunos, incluso, han recuperado ya los ni-

veles previos a la pandemia. En términos de riqueza económica, la reducción del PIB español en el segundo trimestre de 2020 fue de 17.8%, el mayor de la serie histórica y el mayor dentro de los países de la Unión Europea debido, entre otros factores, a la gran dependencia del turismo. No obstante, las perspectivas económicas tan solo un año más tarde son muy diferentes. En el segundo trimestre de 2021, la economía de la Unión Europea crece un 1.9% (por encima de Estados Unidos o China), siendo la subida incluso superior en España (2.8% en el trimestre y casi un 20% de rebote anual), con lo que, técnicamente, se aleja el fantasma de la recesión.

Desde el punto de vista académico, esta brusca caída y una repentina recuperación, en forma de V en algunos casos, han venido a reforzar los principios de la Teoría de las Capacidades Dinámicas, y de la Contingencia, que abogaban por un cambio continuo en el entorno (Collins, 2021; Teece, 2018; Pisano, 2017; Chen *et al.*, 2016; Bouncken *et al.*, 2015; Hunt y Madhavaram, 2020). Las empresas, por tanto, han debido adaptar sus estrategias de producción y marketing en un tiempo récord, para dar respuesta a las nuevas condiciones marcadas por las restricciones de la pandemia.

Aunque el problema se podría haber abordado tanto desde el punto de vista micro como macroeconómico, se ha optado en esta ocasión por un análisis de las cifras macro del sector exterior español y su comparación con los principales socios comerciales europeos. Para ello se han tenido en cuenta las cifras de exportación e importación de bienes y las de servicios, haciendo la distinción en este último caso entre turísticos y no turísticos. En este contexto, las conclusiones muestran que no todos los sectores se han visto afectados de la misma manera.

En el caso de España, tanto las exportaciones como las importaciones de bienes sufrieron caídas sin precedentes (cerca de 40%) en los meses más duros del confinamiento (segunda quincena de marzo, abril y mayo de 2020), que resultaron en unos descensos anuales de 10.22 y de 14.84% respectivamente. Como consecuencia, el hecho de que las compras internacionales cayeran por encima de las ventas, supuso una reducción del déficit comercial, que tradicionalmente ha sido negativo. Aun así, no todos los sectores y regiones se comportaron de la misma forma. Mientras que los productos sanitarios y farmacéuticos, junto con algunos artículos de primera necesidad vieron incluso aumentar sus ventas, aquellos relacionados con el ocio y la moda sufrieron el efecto contrario. Por regiones, el País Vasco, con un tejido empresarial orientado principalmente a la industria y los servicios, fue una de las Comunidades Autónomas que mayor retroceso experimentó en sus cifras de exportación. Por países, Francia fue, de entre los principales socios económicos españoles, el más perjudicado. A pesar de ello, las estadísticas muestran que la recuperación ha sido también rápida, alcanzando en algunos casos resultados muy similares a los de la etapa pre-COVID.

Una situación similar se ha producido en las cifras de exportaciones e importaciones de servicios no turísticos. A pesar de que las caídas anuales en

2020 con respecto al ejercicio anterior fueron de 8.72 y 7.61 % respectivamente, las expectativas son positivas y se retoma la senda alcista. De todos modos, habrá que esperar a los resultados de los próximos trimestres para confirmar definitivamente la recuperación. En lo que respecta al saldo de los servicios no turísticos, la situación es contraria al de bienes, ya que las exportaciones han sido históricamente superiores a las importaciones, lo cual se traduce en un superávit crónico.

Si la recuperación podría definirse en forma de “V” en el caso de las exportaciones de bienes y de servicios no turísticos, algo muy distinto ocurre cuando se analizan las cifras de servicios turísticos. España ha sido, por tradición, un foco de atracción para los turistas extranjeros, lo cual ha supuesto una fuente de ingresos muy considerable, y un superávit que, junto al de los servicios no turísticos, ha servido para compensar el déficit comercial de los últimos años y arrojar un saldo positivo a la Balanza por Cuenta Corriente. El desplome del turismo y la incertidumbre que todavía sufre la industria ha retrasado claramente la recuperación económica de un sector clave en nuestra economía y en el sector español. Una de las consecuencias más inmediatas ha sido, por tanto, que ese superávit de la Balanza por Cuenta Corriente se ha reducido considerablemente en 2020, debiendo esperar hasta finales de 2021 para conocer los efectos definitivos sobre las cuentas exteriores. A pesar de que la patronal se muestra moderadamente optimista con la campaña de verano, las cifras todavía se encuentran lejos de la etapa previa a la pandemia. Se espera, por tanto, que la relajación de las medidas de distanciamiento social y la eliminación de cuarentenas repercutan positivamente en una recuperación más que necesaria.

A la vista de los resultados, son muchas todavía las dudas que afectan a la economía española. Los efectos de la pandemia han supuesto desequilibrios estructurales importantes en algunos sectores y desajustes temporales entre oferta y demanda, lo cual se traduce en subidas de precios en materias primas y transporte. Como consecuencia, el Índice de Precios al Consumo (IPC), que es el principal indicador de la inflación, ha aumentado a lo largo de 2021, hasta una tasa acumulada en agosto de 2.2%, lo cual puede ser un grave problema y amenazar seriamente la recuperación económica.

Por último, con respecto a las limitaciones de este estudio, se destaca la dificultad para obtener datos desagregados sobre el comercio internacional de servicios, debiendo recurrir a las estadísticas elaboradas por el Banco de España en cuestión de Balanza de Pagos. Debemos recordar que los servicios no suponen un intercambio de bienes, por lo que no quedan registrados en las estadísticas de Aduanas, elaboradas por la Agencia Tributaria. Por otra parte, como ya se ha dicho a lo largo del texto, el efecto de la pandemia puede analizarse desde diversas perspectivas. Aunque este estudio se ha centrado en el análisis estadístico de los datos macro, sería interesante para futuras investigaciones la incorporación de una visión microeconómica complementaria.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Aaby, N. E., & Slater, S. F. (1989). Management influences on export performance: a review of the empirical literature 1978-88. *International marketing review*, 6(4), 7-26. <https://doi.org/10.1108/EUM0000000001516>
- Álvarez-López, M. E., & Myro, R. (2018). Diversificación de mercados y crecimiento de la exportación. *Papeles de economía española*, (158), 90.
- Álvarez Román, L., Alves Álvarez, P. A., López Espinosa, E., & Martín Machuca, C. (2021). La Balanza de pagos y la posición de inversión internacional de España en 2020. *Boletín económico/Banco de España [Artículos]*, n. 2, 2021.
- Banco de España: Servicio de estadísticas del Banco de España. <https://www.bde.es/bde/es/areas/estadis/>
- Barrios, S., Görg, H., & Strobl, E. (2003). Explaining firms' export behaviour: R&D, spillovers and the destination market. *Oxford Bulletin of Economics and Statistics*, 65(4), 475-496. <https://doi.org/10.1111/1468-0084.t01-1-00058>
- Bouncken, R. B., Schuessler, F., & Kraus, S. (2015). The theoretical embedding of born globals: Challenging existing internationalization theories. *International Business & Economics Research Journal (IBER)*, 14(1), 39-46. <https://doi.org/10.19030/iber.v14i1.9030>
- Cantuche, J. M. R. (2021). La economía de la Unión Europea en tiempos de COVID-19. *Revista Galega de Economía*, 30(1), 1-17. <https://doi.org/10.15304/rge.30.1.7663>
- Chen, J., Sousa, C. M., & He, X. (2016). The determinants of export performance: a review of the literature 2006-2014. *International Marketing Review*. <https://doi.org/10.1108/IMR-10-2015-0212>
- Chien, S. Y., & Tsai, C. H. (2021). Entrepreneurial orientation, learning, and store performance of restaurant: The role of knowledge-based dynamic capabilities. *Journal of Hospitality and Tourism Management*, 46, 384-392. <https://doi.org/10.1016/j.jhtm.2021.01.007>
- Chugan, P. K., & Singh, S. (2014). Taxonomy for firm-level determinants of export performance. *Universal Journal of Industrial and Business Management*, 2(1), 6-12. <https://doi.org/10.13189/ujibm.2014.020102>
- Cloyne, J., Costa Dias, M., Parey, M., & Ziliak, J. P. (2020). COVID 19 and the Economy. <https://doi.org/10.1111/1475-5890.12234>
- Collins, C. J. (2021). Expanding the resource based view model of strategic human resource management. *The International Journal of Human Resource Management*, 32(2), 331-358. <https://doi.org/10.1080/09585192.2019.1711442>
- de Faria, R. N., Hidalgo, L. M. G., & Ferraz, L. (2021). An assessment of trade policies related to COVID-19. *Revista Galega de Economía*, 30(1), 1-17. <https://doi.org/10.15304/rge.30.1.7334>
- de Lucio Fernández, J. J., & Fuentes, R. M. (2006). Demografía de la empresa española exportadora e importadora. *Boletín económico de ICE*, (2885).
- de Lucio, J., Mínguez, R., Minondo, A., & Requena, F. (2020). Dos desplomes de las exportaciones españolas: crisis sanitaria vs crisis financiera. *Cuadernos de Información Económica*, (278), 45-52.

- de Pedro, J. Á., & Cid, M. T. G. (2021). El turismo en la Balanza de Pagos de España. *Indice: Revista de Estadística y Sociedad*, (80), 11-15.
- DONOSO, V. y MARTÍN, V. (2008): "Características y comportamiento de la empresaexportadora". *Papeles de economía española*, número 116, páginas 168-182.
- ESTACOM: Estadísticas Españolas de Comercio Exterior; ICEX (Instituto Español de Comercio Exterior). <https://www.icex.es/icex/es/navegacion-principal/todos-nuestros-servicios/informacion-de-mercados/estadisticas/sus-estadisticas-a-medida/estadisticas-espanolas-estacom/index.html>
- EUROESTACOM: Estadísticas Europeas de Comercio Exterior; ICEX (Instituto Español de Comercio Exterior). <https://www.icex.es/icex/es/navegacion-principal/todos-nuestros-servicios/informacion-de-mercados/estadisticas/sus-estadisticas-a-medida/estadisticas-europeas-euroestacom/index.html>
- Gupta, M., Abdelmaksoud, A., Jafferany, M., Lotti, T., Sadoughifar, R., & Goldust, M. (2020). COVID 19 and economy. *Dermatologic therapy*. <https://doi.org/10.1111/dth.13329>
- Harilal, K. N. (2020). World economy and Nation states post COVID-19. *Economic and Political Weekly*, 55(18), 14-18.
- Howard, M. C. (2021). Who wants to reopen the economy during the COVID-19 pandemic? The daring and uncaring. *Personality and Individual Differences*, 168, 110335. <https://doi.org/10.1016/j.paid.2020.110335>
- Hunt, S. D., & Madhavaram, S. (2020). Adaptive marketing capabilities, dynamic capabilities, and renewal competences: The "outside vs. inside" and "static vs. dynamic" controversies in strategy. *Industrial Marketing Man* <https://doi.org/10.1016/j.indmarman.2019.07.004>
- Instituto Nacional de Estadística (INE). <https://ine.es>
- Jones, E. (2020). COVID-19 and the EU Economy: Try Again, Fail Better. *Survival*, 62(4), 81-100. <https://doi.org/10.1080/00396338.2020.1792124>
- Kumar Das, D., & Patnaik, S. (2020). The Impact of COVID-19 in Indian Economy—An Empirical Study. *International Journal of Electrical Engineering and Technology*, 11(3).
- Leonidou, L. C., Katsikeas, C. S., & Samiee, S. (2002). Marketing strategy determinants of export performance: a meta-analysis. *Journal of Business research*, 55(1), 51-67. [https://doi.org/10.1016/S0148-2963\(00\)00133-8](https://doi.org/10.1016/S0148-2963(00)00133-8)
- Liu, D., Sun, W., & Zhang, X. (2020). Is the Chinese economy well positioned to fight the COVID-19 pandemic? The financial cycle perspective. *Emerging Markets Finance and Trade*, 56(10), 2259-2276. <https://doi.org/10.1080/1540496X.2020.1787152>
- Minondo, A. (2021). Impact of COVID-19 on the trade of goods and services in Spain. *Applied Economic Analysis*. <https://doi.org/10.1108/AEA-11-2020-0156>
- Pedauga, L., Sáez, F., & Delgado-Márquez, B. L. (2021). Macroeconomic lockdown and SMEs: the impact of the COVID-19 pandemic in Spain. *Small Business Economics*, 1-24. <https://doi.org/10.1007/s11187-021-00476-7>
- Pena-Boquete, Y., & Dios-Murcia, I. (2021). Factors behind the employment loss in Galicia: Great Recession of 2008 vs. the first wave of the COVID-19 pandemic. *Revista Galega de Economía*, 30(1), 1-18. <https://doi.org/10.15304/rge.30.1.7451>

- Pisano, G. P. (2017). Toward a prescriptive theory of dynamic capabilities: connecting strategic choice, learning, and competition. *Industrial and Corporate Change*, 26(5), 747-762. <https://doi.org/10.1093/icc/dtx026>
- Rodríguez, J. A. A., & Donoso, V. D. (2000). Modelización del comportamiento de la empresa exportadora española. *ICE, Revista de Economía*, (788).
- Ruzzier, M., Hisrich, R. D., & Antoncic, B. (2006). SME internationalization research: past, present, and future. *Journal of Small Business and Enterprise Development*, 13(4), 476-497. <https://doi.org/10.1108/14626000610705705>
- Sánchez, R. M. (2020). La industria española ante el COVID-19. *Cuadernos de Información económica*, (277), 41-53.
- Schumpeter, J. A. (2013). *Capitalism, socialism and democracy*. Routledge. <https://doi.org/10.4324/9780203202050>
- Sousa, C. M., Martínez López, F. J., & Coelho, F. (2008). The determinants of export performance: A review of the research in the literature between 1998 and 2005. *International Journal of Management Reviews*, 10(4), 343-374. <https://doi.org/10.1111/j.1468-2370.2008.00232.x>
- Subdirección General de Estudios y de Política Comercial, E. D. I. (2020). El comercio exterior ante los retos de 2020. *Francia*, 1(3), 1-3. <https://doi.org/10.32796/bice.2020.3121.6983>
- Sutharshan, G. S., Gayatri Devi, R., & Lakshmanan, G. (2020). Knowledge and awareness of the general public about impact of COVID-19 on the global economy-a survey. *International Journal of Pharmaceutical Research*, 965-974.
- Teece, D. J. (2018). Dynamic capabilities as (workable) management systems theory. *Journal of Management & Organization*, 24(3), 359-368. <https://doi.org/10.1017/jmo.2017.75>
- Zahra, S. A. (2021). The Resource-Based View, Resourcefulness, and Resource Management in Startup Firms: A Proposed Research Agenda. *Journal of Management*, 01492063211018505. <https://doi.org/10.1177/01492063211018505>
- Zou, S., & Stan, S. (1998). The determinants of export performance: a review of the empirical literature between 1987 and 1997. *International marketing review*. <https://doi.org/10.1108/02651339810236290>