

Encuesta de coyuntura de exportación

2.º trimestre 1999



ENCUESTA DE
COYUNTURA

RESUMEN DEL CUESTIONARIO

1. Cartera de pedidos:

Opiniones sobre la variación al alza, a la baja, o estabilidad de esta variable respecto al trimestre anterior.

2. Nivel de actividad exportadora:

Estimación sobre el nivel alto, medio o bajo de exportación en la situación actual, en relación con el nivel considerado históricamente como normal.

3. Expectativas a tres meses:

Variación al alza, a la baja o estabilidad de las previsiones para el próximo trimestre respecto al trimestre vencido.

4. Expectativas a doce meses:

Evolución al alza, a la baja o estabilidad de la cartera a ese plazo respecto a la situación actual.

5. Precios de exportación de la empresa:

Variación al alza, a la baja o estabilidad de esta variable respecto al trimestre anterior.

6. Precios internacionales:

Variación al alza, a la baja o estabilidad de esta variable respecto al trimestre anterior.

7. Margen de beneficio comercial de exportación:

Variación al alza, a la baja o estabilidad de esta variable respecto al trimestre anterior.

8. Relación margen comercial exterior/margen comercial interior:

Recoge la relación entre ambos en el período encuestado y da lugar a respuestas de identidad, superioridad o inferioridad de uno respecto a otro.

9. Factores que inciden de forma positiva en la exportación:

Se recogen íntegramente en el gráfico correspondiente.

10. Factores que inciden de forma negativa en la exportación:

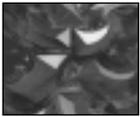
Se recogen íntegramente en el gráfico correspondiente.

11. Expectativas de exportación en ciertas áreas:

Recoge previsiones respecto a las áreas comerciales mencionadas en el cuadro correspondiente.

12. Estratificación:

La muestra ha sido estratificada atendiendo al sector de actividad y al volumen de exportación de las empresas.



ENCUESTA DE
COYUNTURA

Ficha técnica

Ambito: Nacional.

Universo: Empresas exportadoras.

Muestras: 1.007 casos.

Estratificación: Según sector de actividad y volumen de facturación en exportaciones.

Entrevista: Telefónica, con directivos de exportación de las empresas consultadas.

Cuestionario: Estructurado.

Trabajo de campo: Julio de 1999.

Margen de error: $\pm 3,1$ por 100 para $p=q=0,5$ y un nivel de confianza del 95,5 por 100 para datos globales.

Trabajo de campo: INTERGALLUP, S.A.

I. Síntesis de conclusiones

Durante el segundo trimestre de 1999, un 42 por 100 de empresas exportadoras tuvieron una cartera de pedidos al alza, mientras el 30 por 100 la tuvo estable. Además se produjo un nivel alto de actividad exportadora para el 43 por 100 del sector exportador, y medio para un 46 por 100 de empresas. Las expectativas de cartera de pedidos a corto plazo eran mayoritariamente estables o al alza (46 y 26 por 100 de las empresas, respectivamente), y las expectativas a más largo plazo (los próximos doce meses) son claramente optimistas con un 76 por 100 de empresas con expectativas estables ó al alza (43 y 33 por 100, respectivamente).

Estos resultados hay que considerarlos, por tanto, como el reflejo de una ligera pero progresiva mejoría del nivel de actividad y las expectativas de las empresas exportadoras tras el impacto de la crisis financiera sobre el comercio mundial que se tradujo en una menor actividad exportadora en los primeros meses del año.

Las principales características de las respuestas empresariales durante el primer trimestre de 1999 fueron las siguientes:

— La **cartera de pedidos exteriores** durante este trimestre evolucionó al alza para un 42 por 100 de los exportadores, se mantuvo estable para un 30 por 100 y evolucionó a la baja para un 27 por 100, lo que supuso un ligero deterioro respecto al trimestre anterior. La evolución alcista se concentró en el sector automoción (47 por 100), la estable en los de bienes de equipo y semimanufacturas (46 por 100) y la bajista en el de bienes de consumo (36 por 100).

— El **nivel de actividad exportadora** se consideró alto por un 44 por 100 de los exportadores, mientras que un 46 por 100 lo consideró medio y un 10 por 100 bajo. Respecto al trimestre anterior se observan pocas variaciones, subiendo casi 10 puntos las empresas con percepción de nivel medio de actividad mientras descienden cinco puntos las empresas que perciben nivel alto y tres puntos las que tienen un nivel bajo.

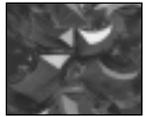
— Las **expectativas de cartera de pedidos a corto plazo** (para el tercer trimestre de 1999) indican que un 46 por 100 esperan una cartera de pedidos estable y un 26 por 100 una cartera al

alza, lo que supone un ligero empeoramiento respecto al trimestre precedente. Las expectativas alcistas se concentran especialmente en el sector de semimanufacturas (42 por 100) y las bajistas alcanzan cierta magnitud en el sector de automóviles (46 por 100).

— Las **expectativas de cartera de pedidos a doce meses** son bastante más optimistas que las de corto plazo y mejoran respecto al trimestre anterior. Así, un 33 por 100 de las empresas tiene expectativas al alza (1 punto menos que en el trimestre anterior), un 42 por 100 considera que sus pedidos permanecerán estables (16 puntos más que en el anterior trimestre) y un 16 por 100 (15 puntos menos) que irán a la baja. Las expectativas más optimistas se concentran en el sector de semimanufacturas (45 por 100) y las bajistas se elevan considerablemente en el sector de automoción (45 por 100).

— La **evolución de los precios internacionales y de los márgenes de beneficio en exportación** se mantuvo en la misma línea de estabilidad que en trimestres anteriores; en el primer caso, según el 46 por 100 de exportadores, al tiempo que se mantuvo el porcentaje de las que consideraron que los precios evolucionaron a la baja (21 por 100). El margen de beneficio en exportación se percibió mayoritariamente como estable (39 por 100) y aumentó en 18 puntos el porcentaje de empresas que percibieron un aumento del margen exportador, situándose en el 25 por 100 de las empresas. Respecto a la evolución relativa frente al margen interno, disminuyó la percepción de que el margen exterior fue mayor.

— Entre los **factores que afectan positivamente a la exportación**, la evolución de la demanda externa fue el más valorado, al ser citado por un 26 por 100 de los encuestados, mientras la evolución del tipo de cambio se señaló como segundo factor más positivo y fue citado por el 10 por 100 de encuestados. Cabe destacar que entre los factores negativos se señaló como principal la competencia internacional (16 por 100) y, en segundo lugar, la evolución de la demanda externa (15 por 100) mientras que la crisis asiática solo fue mencionada por el 5 por 100.



ENCUESTA DE
COYUNTURA

En definitiva, de las opiniones de las empresas exportadoras en el segundo trimestre de 1999 se pueden extraer las siguientes tendencias:

— la valoración del nivel de actividad y de cartera de pedidos durante el segundo trimestre es similar a la del trimestre anterior.

— las expectativas para el tercer trimestre son bastante positivas, con un 46 por 100 de empresas con pedidos estables, y un 26 por 100 con pedidos al alza, produciéndose un incremento de las expectativas de pedidos a la baja (hasta el 26 por 100), incremento muy concentrado en el sector de automoción. Sin embargo, a más largo plazo (próximos doce meses), las expectativas son mejores que a corto plazo y mejores que el trimestre anterior con un 76 por 100 de empresas con expectativas estables ó al alza (43 por 100 y 33 por 100, respectivamente) y sólo un 16 por 100 de empresas con expectativas a la baja.

— la evolución de los precios internacionales y márgenes fue mayoritariamente estable aunque aumentó la percepción de que el margen exportador es más alto que el margen interno. En relación a los factores que están contribuyendo positivamente a la exportación, la evolución de la demanda externa fue el más valorado (por el 26 por 100 de las empresas).

Al igual que en el trimestre anterior, en esta Encuesta se incluye un anexo que analiza el impacto de la crisis financiera internacional en la cartera de pedidos exteriores de nuestras empresas, obteniéndose las siguientes conclusiones:

— Tan sólo un 19 por 100 de las empresas encuestadas consideraban que la actual situación económica internacional les estaba afectando negativamente, frente a un 23 por 100 del trimestre anterior.

— Entre los exportadores que declaran haberse visto afectados negativamente por la crisis, tan sólo un 3 por 100 considera que sus pedidos internacionales cayeron más de un 30 por 100, un 62 por 100 opinaron que cayeron menos del 10 por 100, y un 29 por 100 que los pedidos se redujeron en un porcentaje entre el 10 por 100 y el 30 por 100. Este hecho también indica una incidencia más débil de la crisis internacional que en el trimestre anterior.

— Por áreas geográficas, las empresas más afectadas negativamente son aquellas que exportan a Latinoamérica ya que afectó al 45 por 100 de las empresas que exportan allí, a un 37 por 100 de las empresas que exportan al Sudeste asiático y a un 20 por 100 de las que exportan a Japón.



ENCUESTA DE
COYUNTURA

II. Evolución general

1. Cartera de pedidos: situación actual

Durante el segundo trimestre de 1999, el 42 por 100 de las empresas exportadoras tuvo una evolución alcista de la cartera de pedidos, mientras que para un 30 por 100 permaneció estable y para un 27 por 100 evolucionó a la baja.

En relación con el trimestre anterior, se aprecia un ligero empeoramiento de la cartera de pedidos, ya que aumentó en 8 puntos el porcentaje de empresas con cartera de pedidos a la baja, mientras disminuyó el porcentaje de empresas con cartera al alza (8 puntos).

La percepción de evolución al alza de la cartera de pedidos es más acusada entre las empresas de automoción (47 por 100), las empresas ubicadas en la cornisa Cantábrica (50 por 100) y las de mayor volumen de facturación (49 por 100).

Quienes consideran que la cartera de pedidos se ha mantenido en un nivel igual al del trimestre anterior pertenecen sobre todo a los sectores de

semimanufacturas y bienes de equipo (con sendos 46 por 100) y alimentación (40 por 100), y las que se encuentran especialmente en Levante y ambas mesetas (≥ 47 por 100).

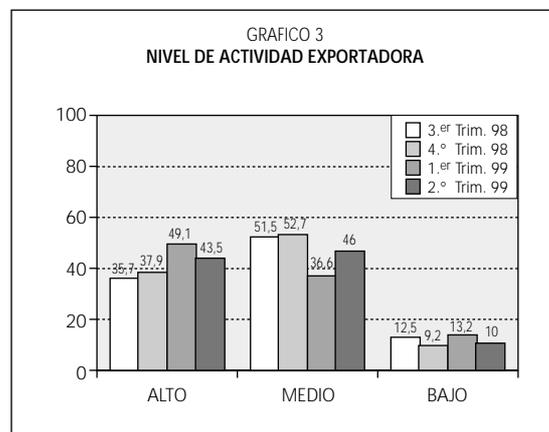
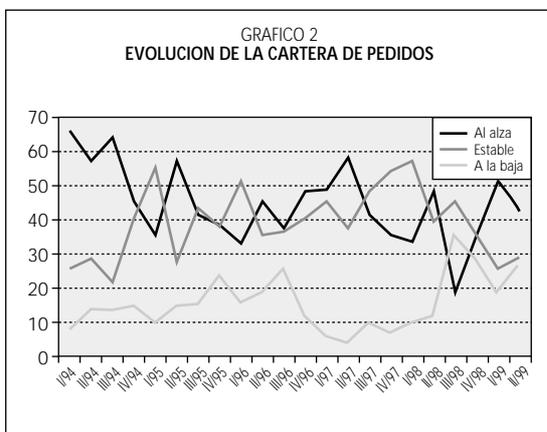
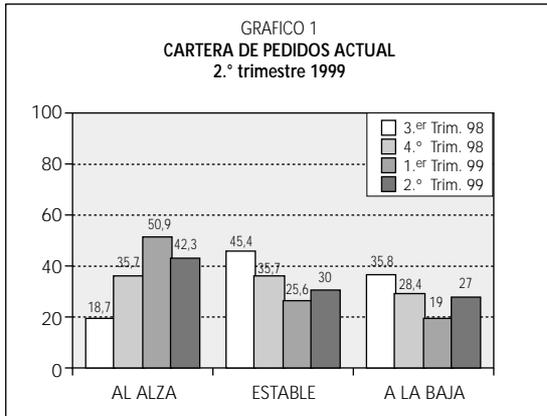
La percepción de que la cartera de pedidos ha evolucionado a la baja con respecto al trimestre anterior se registra en un porcentaje ligeramente superior al del conjunto de la muestra entre las empresas del sector del automóvil (45 por 100) y de bienes de consumo (36 por 100).

2. Nivel de actividad exportadora

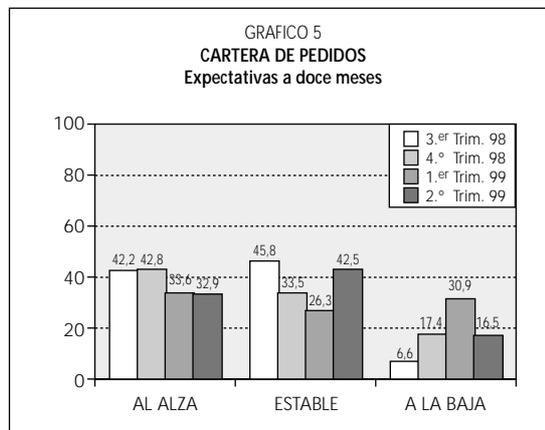
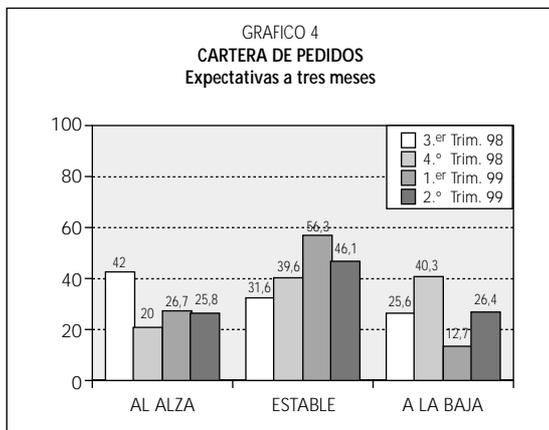
El nivel de actividad exportadora en el segundo trimestre de 1999 es considerado mayoritariamente como medio-alto: alto para el 44 por 100 y medio para el 46 por 100. Para un 10 por 100 podría considerarse bajo.

Con respecto a la anterior oleada de la Encuesta las variaciones en este punto son pequeñas aunque se observa una mayor percepción de la estabilidad del nivel de actividad exportadora, ya que aumentan diez puntos los que la calificarían de media, al tiempo que desciende cinco puntos para el nivel alto y tres puntos los que tienen un nivel bajo.

El porcentaje de quienes piensan que el nivel de la actividad exportadora en el segundo trimestre ha sido medio es apreciablemente más elevado entre las empresas de materias primas (62 por 100), mientras que el de quienes le consideran bajo es superior entre las del sector de bienes de consumo (31 por 100) y el alimentario (25 por 100).



ENCUESTA DE
COYUNTURA



Atendiendo al volumen de facturación de las empresas se observa que mientras entre las que tienen una facturación superior a los 5.000 millones se incrementa el porcentaje de quienes consideran alto el nivel de actividad exportadora hasta el 56 por 100, entre las de menor volumen de facturación se incrementa sensiblemente el porcentaje de quienes califican como bajo el nivel de la actividad exportadora en el trimestre.

equipo (63 por 100). Las previsiones de evolución al alza se registran en porcentajes superiores, al del conjunto de la muestra entre las empresas de semimanufacturas (42 por 100), bienes de consumo (33 por 100) y alimentación (31 por 100).

3. Expectativas de cartera de pedidos

Atendiendo a la facturación en exportaciones de las empresas se observa que las de menor volumen de facturación tienden a manifestar mejores expectativas, mientras que las de mayor tamaño prevén más el deterioro de la actual situación: el 33 por 100 de las que exportan por encima de los 5.000 millones se pronuncian en este sentido, mientras que entre las que están por debajo de los 250 millones, el porcentaje es de tan sólo el ≥ 13 por 100.

Las previsiones de **cartera de pedidos a corto plazo** (para el tercer trimestre de 1999) son mayoritariamente de evolución estable o al alza, opiniones sustentadas en ambos casos por el 46 y 26 por 100 de las empresas, respectivamente, mientras que el 26 por 100 restante considera que su cartera irá a la baja.

Las previsiones de evolución de la **cartera de pedidos exteriores a doce meses** son al alza para el 33 por 100 de las empresas, mientras que el 43 por 100 considera que permanecerá estable y el 17 por 100 cree que irá a la baja. En comparación con el trimestre anterior, mejoran las expectativas, disminuyendo en catorce puntos las expectativas bajistas mientras que suben en catorce puntos las previsiones estables.

En la Encuesta del primer trimestre del año las previsiones a corto plazo eran similares: quienes preveían una evolución al alza representaban el 27 por 100, quienes creían que la cartera de pedidos se mantendría estable el 56 por 100 y los que pensaban en una evolución a la baja el 13 por 100. El aumento en el porcentaje de empresas con expectativas a la baja, se debe, básicamente, al sector de automoción.

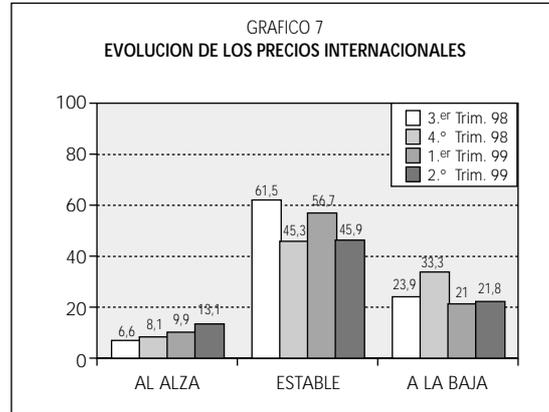
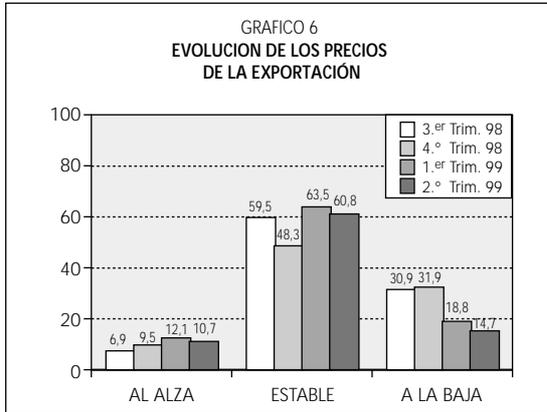
Las expectativas de evolución al alza se concentran en mayor medida entre las empresas exportadoras de materias primas (57 por 100), de semimanufacturas (45 por 100) y las de bienes de consumo (42 por 100); en tanto que las de evolución a la baja se producen especialmente entre las de automoción (45 por 100).

La previsión de evolución a la baja en el corto plazo se registra especialmente entre las empresas del sector de automoción (46 por 100), en tanto que las expectativas de estabilidad se producen en mayor medida entre las empresas de materias primas (69 por 100) y bienes de

Las previsiones son más conservadoras entre las empresas con mayor volumen de facturación en exportación.



ENCUESTA DE
COYUNTURA



4. Precios y márgenes comerciales

- *Evolución de los precios de exportación de la propia empresa*

La opinión dominante en cuanto a la evolución de los precios de exportación de la propia empresa durante el segundo trimestre de 1999 es que dichos precios se mantuvieron estables. Así lo manifiesta el 61 por 100 de los entrevistados, mientras que para el 15 por 100 habrían evolucionado a la baja y para el 11 por 100 al alza.

En la oleada anterior era superior el porcentaje de quienes consideraban que sus precios se habían mantenido estables con respecto al cuarto trimestre del pasado año (64 por 100) y ligeramente inferior el de quienes opinaban que habían evolucionado a la baja (19 por 100).

La consideración de que los precios de exportación de las propias empresas evolucionaron a la baja se produce sobre todo entre las empresas de alimentación (33 por 100) y bienes de consumo (31 por 100), mientras que la de que se mantuvieron estables se registra sobre todo entre las de bienes de equipo (87 por 100), semimanufacturas (72 por 100) y materias primas (70 por 100).

No se aprecian diferencias significativas con respecto al volumen de facturación en exportaciones para esta cuestión.

- *Evolución de los precios internacionales*

La opinión dominante entre los entrevistados respecto al comportamiento de los precios internacionales en el segundo trimestre del año con respecto al anterior sigue siendo que dichos pre-

cios se han mantenido estables (46 por 100). Para el 22 por 100 esos precios habrían evolucionado a la baja y para el 13 por 100 habrían evolucionado al alza.

En la anterior oleada, correspondiente al primer trimestre de 1999, quienes consideraban estable el comportamiento de los precios internacionales representaban el 57 por 100, para el 21 por 100 habían evolucionado a la baja y para el 10 por 100 al alza.

La percepción de estabilidad es superior entre las empresas del sector de bienes de equipo (62 por 100). El porcentaje de quienes, por su parte, consideran que los precios internacionales de su sector han evolucionado a la baja es superior entre las empresas de materias primas (57 por 100), alimentación (38 por 100) y las de bienes de consumo (32 por 100).

Atendiendo a la facturación en exportaciones de las empresas, no se observan grandes diferencias en este sentido.

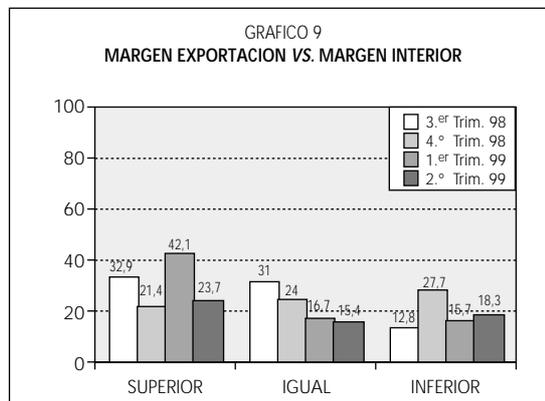
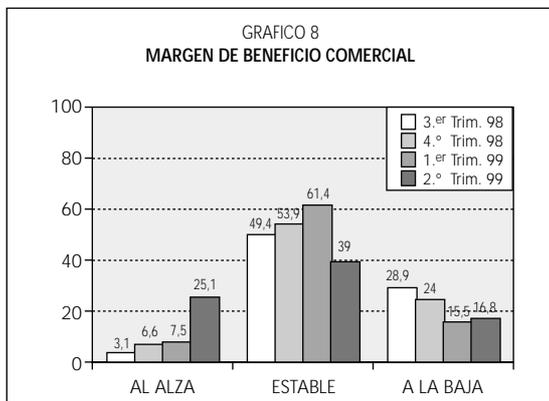
- *Evolución del margen de beneficio en exportación*

Para la mayoría de los exportadores (39 por 100) el margen de beneficio comercial de exportación durante el segundo trimestre del año se mantuvo estable con respecto al anterior trimestre. Para el 25 por 100 se habría producido una evolución al alza y para el 17 por 100 a la baja.

En relación a la oleada de la Encuesta del trimestre anterior se observa ahora un incremento de trece puntos en el porcentaje de quienes consideran que el margen de beneficio comercial ha



ENCUESTA DE
COYUNTURA



aumentado, al tiempo que desciende en veintidós puntos el porcentaje de los que opinan que se ha mantenido estable, y tan sólo desciende un punto quienes perciben una merma del beneficio comercial.

La percepción de mejoría se acentúa entre las empresas del sector de automoción (45 por 100) en tanto que la de estabilidad se concentra especialmente entre las empresas de bienes de equipo y de consumo (con sendos 67 por 100). La evolución a la baja es puesta de manifiesto especialmente por las empresas de alimentación (33 por 100) y de materias primas (25 por 100).

Entre las empresas de mayor volumen en exportaciones se registran mayores márgenes comerciales.

• *Margen de exportación vs. margen en el mercado interior*

Para el 24 por 100, dieciocho puntos menos que en el anterior trimestre, el margen de exportación es superior al del mercado interior, elevándose ese porcentaje especialmente entre las empresas de bienes de equipo (57 por 100) y semimanufacturas (41 por 100).

Asimismo, a medida que aumenta el volumen de facturación, se observa una mayor rentabilidad de la exportación frente a la comercialización interna.

Para el 15 por 100 de los exportadores, dos puntos menos que en el trimestre anterior, ambos márgenes serían iguales o similares, concentrándose dicha opinión especialmente entre las empresas de materias primas (33 por 100) y alimentación (32 por 100).

Para el 18 por 100 de los entrevistados el margen comercial de exportación por unidad vendida ha sido inferior al margen de beneficio comercial en el mercado interior. Ese porcentaje es dos puntos inferior al registrado en el trimestre anterior para esta misma opinión y es sensiblemente superior entre las empresas de semimanufacturas (36 por 100).

5. Factores que afectan a la exportación

Entre los **factores que afectan positivamente a la exportación**, en el segundo trimestre de 1999, cabe destacar que la opinión mayoritaria (26 por 100), señaló como el factor más mencionado la evolución de la demanda externa, siendo especialmente mencionado por las empresas de automoción (46 por 100).

El segundo factor más mencionado fue el tipo de cambio, citado por el 10 por 100 de los encuestados, siendo especialmente mencionado por el sector de alimentación.

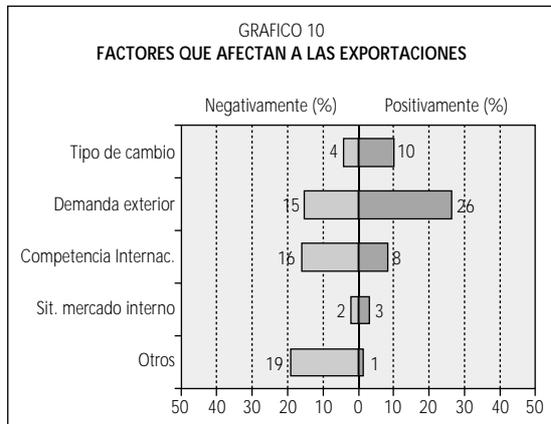
Los demás factores en ningún caso llegan a ser mencionados por el 10 por 100 de los entrevistados: competencia internacional (8 por 100), demanda interna (3 por 100), nuevos productos (2 por 100) y factores políticos (1 por 100).

Una vez que el contexto internacional va recobrando la calma, vuelven a identificarse como **factores negativos** que afectan a la exportación los relacionados con la evolución de la demanda externa y la competencia internacional.

La competencia internacional es el factor más mencionado (16 por 100), dos puntos más que el anterior trimestre y especialmente por las empre-



ENCUESTA DE
COYUNTURA



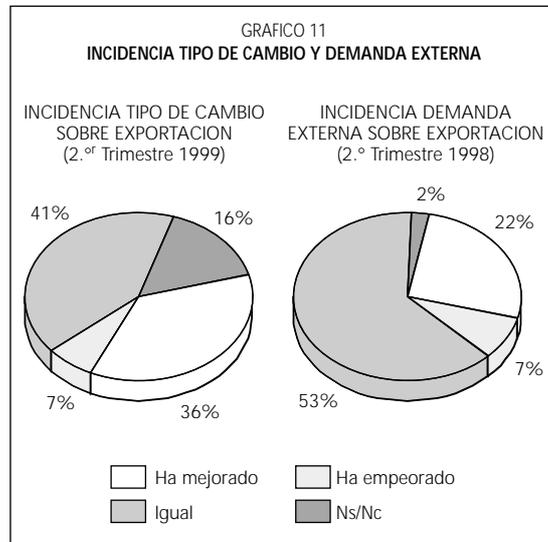
sas de alimentación (46 por 100), las de materias primas (32 por 100) y las que facturan entre 500 y 2.500 millones de exportación (≥ 32 por 100). El segundo factor más mencionado sigue siendo la evolución de la demanda externa, en general (por el 15 por 100), concentrándose las alusiones a esta última entre las empresas de semimanufacturas (21 por 100) y las de mayor volumen de facturación (16 por 100).

La crisis asiática es aludida como factor negativo por el 5 por 100 y en mayor medida por las empresas de bienes de equipo (12 por 100) y las de 2.500 a 5.000 millones de facturación (24 por 100).

Las referencias al tipo de cambio siguen siendo minoritarias (4 por 100), así como las alusiones al coste de las materias primas (2 por 100), y las crisis de Rusia (1 por 100) o Sudamérica (3 por 100).

Lo que destaca sobremanera es la ausencia de factores negativos concretos que dificulten la exportación: el 30 por 100 de los consultados no alude a ninguno; llegando hasta el 50 por 100 entre los exportadores de automoción.

Por lo que se refiere a la contribución a la exportación del tipo de cambio en el segundo trimestre de 1999, puede verse en el Gráfico 11 que para la mayoría de empresas (41 por 100) dicha variable permaneció constante, opinión que se muestra especialmente acentuada para las empresas de bienes de equipo (59 por 100). Por otra parte, el 36 por 100 de los encuestados manifestaron que el tipo de cambio había mejorado, sobre todo para las empresas de los sectores de automoción (46 por 100). En cuanto al porcentaje de



empresas que consideraron que la contribución del tipo de cambio a la exportación había empeorado respecto al trimestre precedente, tan sólo un 7 por 100 de los encuestados se manifestaron en este sentido.

Por lo que se refiere a la contribución de la demanda externa, el 53 por 100 de los exportadores consideró que permaneció constante respecto al trimestre anterior, siendo esta percepción más acusada para las empresas del sector de bienes de equipo (68 por 100). Por otra parte, el 22 por 100 de encuestados opinó que la contribución mejoró, opinión que se refuerza especialmente en el sector de semimanufacturas (47 por 100). Finalmente, para el 23 por 100 de los encuestados la contribución de la demanda externa a la evolución de las exportaciones ha empeorado, opinión especialmente mantenida por el sector de automoción (45 por 100) y las empresas que exportan más de 5.000 millones de pesetas (30 por 100).

6. Areas geográficas de destino

Como viene siendo habitual, los países de la Unión Europea continuaron siendo los principales mercados de destino, ya que un 93 por 100 de empresas declaró haber exportado a dichos países. El impacto de la crisis financiera internacional iniciada a mediados de 1997 parece empezar a disiparse a juzgar por la comparación con los datos registrados en trimestres anterior-



ENCUESTA DE
COYUNTURA

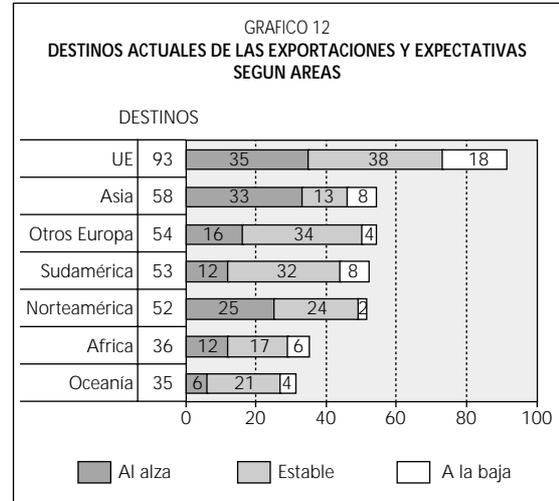
res, en que se observaba una reorientación de las exportaciones hacia áreas geográficas no afectadas directamente por la crisis, ya que se recupera levemente la presencia de empresas españolas en los mercados más afectados por la crisis: Sudamérica (53 por 100) y, sobre todo, Asia, (58 por 100).

Las previsiones de nuestras ventas a las distintas áreas geográficas son las siguientes:

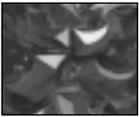
— De las empresas que exportan a la Unión Europea, un 36 por 100 estima que sus ventas irán al alza, un 40 por 100 que permanecerán estables y un 20 por 100 que irán a la baja.

— En relación a otros destinos puede decirse que:

- Predominan las expectativas alcistas en Asia y Norteamérica.



- Tanto en Sudamérica como en los países de Europa no pertenecientes a la Unión Europea predominan las expectativas estables.



ENCUESTA DE
COYUNTURA

III. Evolución sectorial

1. Sector agroalimentario

— La evolución de la **cartera de pedidos del segundo trimestre de 1999** muestra que un 32 por 100 de las empresas estimaron su cartera al alza, un 40 por 100 la consideraron estable, y un 28 por 100 piensa que evolucionó a la baja. En relación a los datos del trimestre anterior, se observa una mejora, ya que la percepción alcista ha crecido diez puntos mientras los porcentajes de las empresas que estimaron su cartera a la baja o estable disminuyeron cuatro y siete puntos, respectivamente.

— El **nivel de actividad exportadora** fue calificado como medio por un 43 por 100 de las empresas, frente al 30 por 100 que lo consideraron alto y el 25 por 100 que lo calificaron de bajo. Al igual que ocurre con la estimación de la cartera de pedidos, la percepción de la actividad exportadora mejoró en el segundo trimestre del año respecto al trimestre precedente debido al fuerte aumento de la percepción alcista (diez puntos).

— La **cartera de pedidos esperada a tres meses** muestra unas mejores expectativas que el anterior trimestre. El 27 por 100 de los exportadores estima que evolucionará establemente, y el 31 por 100 que irá al alza. Comparando estos

datos con los del trimestre anterior, se observa un aumento de siete puntos en las expectativas alcistas y una caída de catorce puntos en las expectativas estables.

— Las **expectativas a doce meses**, se muestran más optimistas que las de corto plazo y mejoran respecto al trimestre anterior. Así, la mayoría de los encuestados piensa que su cartera de pedidos evolucionará al alza (47 por 100), un 33 por 100 que se mantendrá estable y sólo un 7 por 100 que irá a la baja.

— La **evolución de los precios internacionales**, según las empresas del sector, es estable para un 40 por 100, se incrementan para el 4 por 100 y se reducen para el 7 por 100. Estas cifras refuerzan la percepción de estabilidad como tendencia dominante.

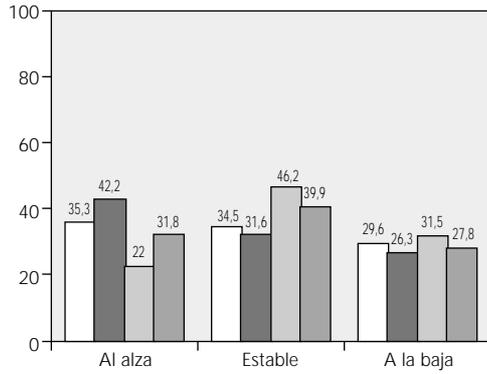
— En relación a la evolución del **margen de exportación versus mercado interior** en el segundo trimestre, la percepción de que el margen exterior es superior se convierte en la dominante, con un 37 por 100 de empresas que así lo manifiestan, frente al 32 por 100 que piensan que ambos márgenes son iguales, y el 20 por 100 que opinan que el margen interior es mayor.



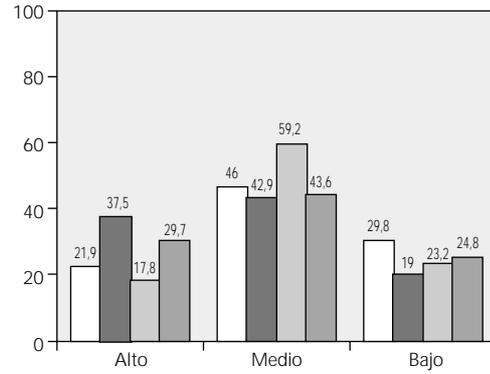
ENCUESTA DE
COYUNTURA

SECTOR AGROALIMENTARIO

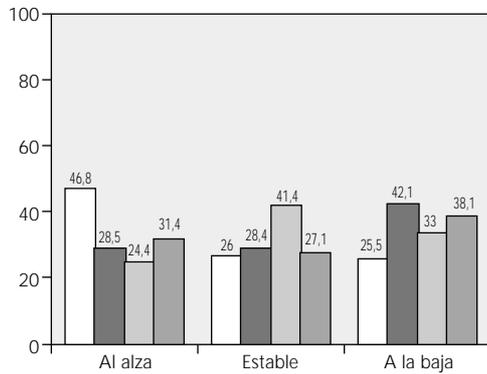
CARTERA DE PEDIDOS ACTUAL
2.º Trimestre 1999



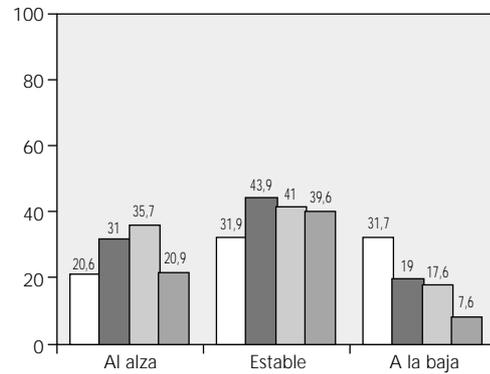
NIVEL DE ACTIVIDAD EXPORTADORA



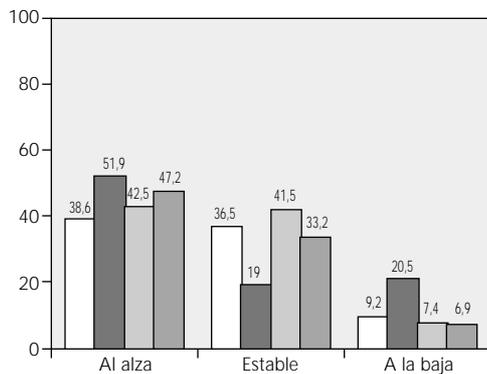
CARTERA DE PEDIDOS
EXPECTATIVAS A 3 MESES



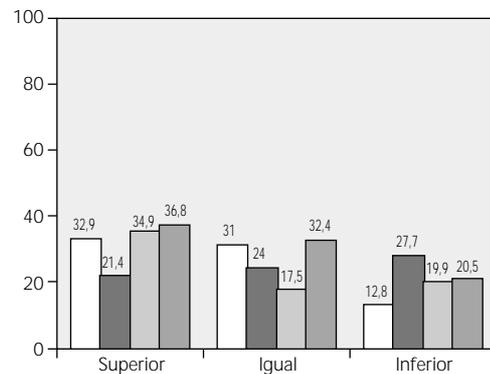
EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNACIONALES



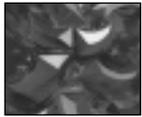
CARTERA DE PEDIDOS
EXPECTATIVAS A 12 MESES



MARGEN EXPORTACION vs. MARGEN INTERIOR



Trim. III/98
 Trim. IV/98
 Trim. I/99
 Trim. II/99



ENCUESTA DE
COYUNTURA

2. Sector de productos energéticos

La fuerte concentración del sector energético español, configurado por un número reducido de empresas de gran tamaño, explica la homogeneidad de las respuestas.

— La evolución de la **cartera de pedidos del segundo trimestre de 1999** fue al alza para la práctica totalidad del sector, un 98 por 100 de los encuestados, en contraste con la tendencia estable manifestada en el trimestre precedente.

— El **nivel de actividad exportadora** fue calificado como alto por la totalidad del sector, un 98 por 100 de los encuestados, frente al nivel medio declarado en los trimestres anteriores.

— La **cartera de pedidos esperada a tres meses** se espera al alza por la totalidad del sector.

En el trimestre anterior, el sector en su conjunto tenía expectativas inciertas.

— Las **expectativas a doce meses** se muestran igual que en el corto plazo, ya que la totalidad del sector tiene expectativas alcistas.

— La **evolución de los precios internacionales**, será al alza según el 100 por 100 de las empresas del sector, cambiando la percepción bajista de los precios mostrada en el trimestre precedente.

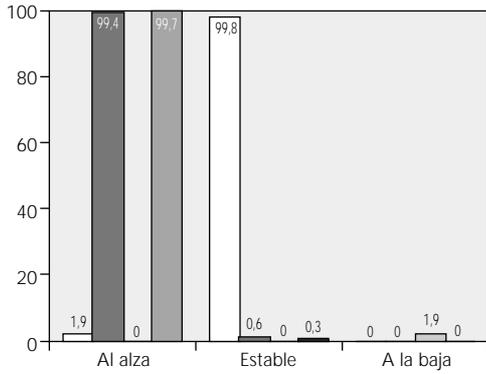
— En relación a la evolución del **margen de exportación versus mercado interior** en el segundo trimestre, el sector manifiesta su incertidumbre sobre la evolución de la demanda externa.



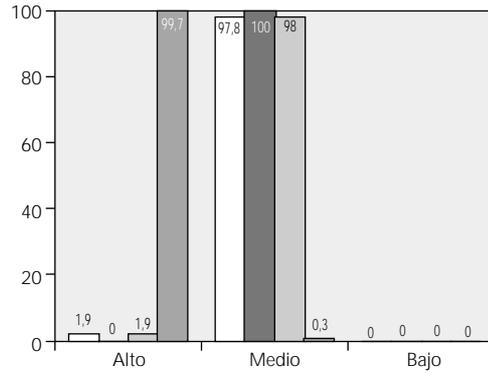
ENCUESTA DE
COYUNTURA

SECTOR PRODUCTOS ENERGETICOS

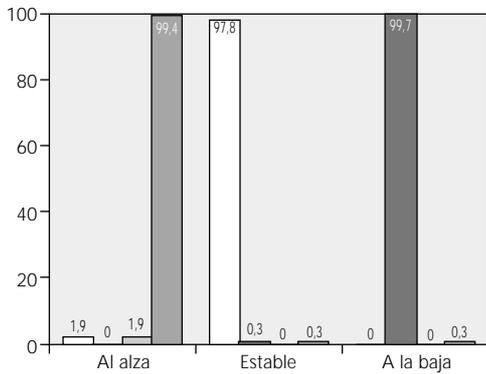
CARTERA DE PEDIDOS ACTUAL
2.º Trimestre 1999



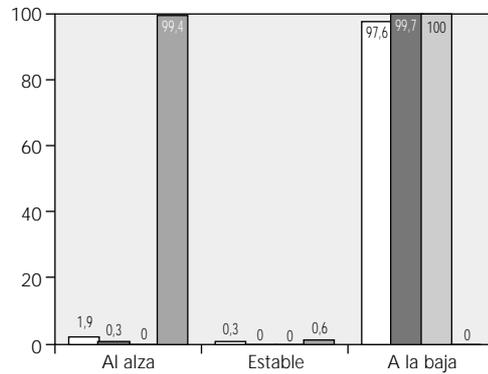
NIVEL DE ACTIVIDAD EXPORTADORA



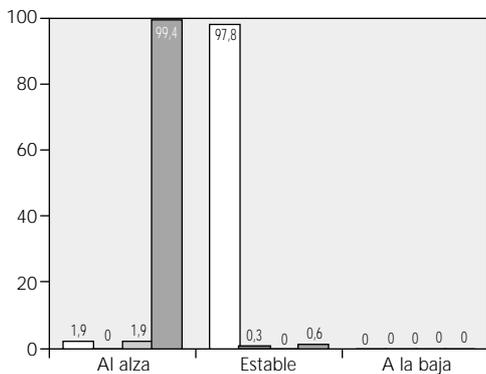
CARTERA DE PEDIDOS
EXPECTATIVAS A 3 MESES



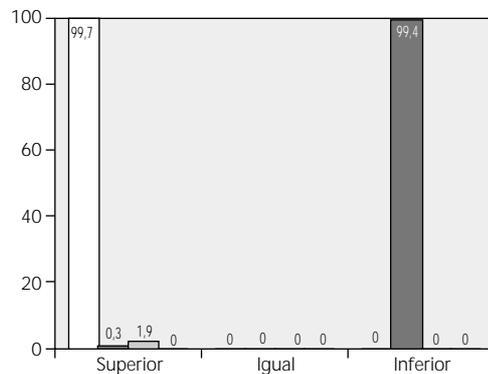
EVOLUCION DE PRECIOS INTERNACIONALES



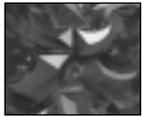
CARTERA DE PEDIDOS
EXPECTATIVAS A 12 MESES



MARGEN EXPORTACION vs. MARGEN INTERIOR



Trim. III/98
 Trim. IV/98
 Trim. I/99
 Trim. II/99



ENCUESTA DE
COYUNTURA

3. Sector de materias primas

— La evolución de la **cartera de pedidos del segundo trimestre de 1999** muestra que un 37 por 100 de las empresas estimaron su cartera al alza, un 30 por 100 la consideraron estable, y un 32 por 100 de los encuestados consideraron que fue a la baja. En relación a los datos del trimestre anterior, se observa una ligera mejora, ya que subió en tres puntos el porcentaje de empresas que estimaron una cartera de pedidos al alza, mientras la percepción de estabilidad cayó en siete puntos.

— El **nivel de actividad exportadora** fue calificado como elevado por un 27 por 100 de las empresas, frente al 62 por 100 que lo consideraron medio y el 10 por 100 que lo calificaron de bajo. Al igual que ocurre con la evolución de la cartera de pedidos, respecto al trimestre anterior mejora la percepción de la actividad exterior, ya que disminuyó el porcentaje de las que lo consideraron bajo (siete puntos) y aumentó la percepción de nivel alto (tres puntos).

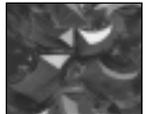
— La **cartera de pedidos esperada a tres meses** muestra que el 69 por 100 de los exportadores estima que se mantendrá estable, el 23 por 100 que evolucionará a la baja y el 9 por 100 con-

sidera que irá al alza. Comparando estos datos con los del trimestre anterior, se observa que aumenta en veinticinco puntos el porcentaje de expectativas estables mientras que cae en diecinueve puntos el de expectativas alcistas.

— Las **expectativas a doce meses** mejoran sensiblemente respecto al trimestre anterior, ya que suben en 24 puntos (hasta el 57 por 100) las expectativas alcistas y sólo un 2 por 100 tiene expectativas a la baja.

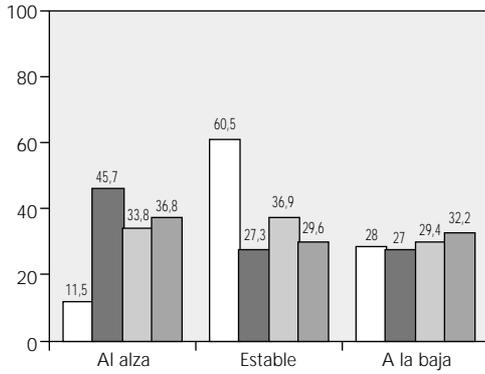
— La **evolución de los precios internacionales** es estable para un 33 por 100 de empresas, a la baja para un 57 por 100 y al alza para un 5 por 100. Respecto al trimestre anterior, disminuye (quince puntos) la percepción de evolución estable y aumenta fuertemente (diecinueve puntos) la percepción de evolución a la baja.

— En relación a la evolución del **margen de exportación versus mercado interior** en este trimestre, la percepción de que el margen exterior es superior cae dieciseis puntos hasta un 20 por 100, la de que es mayor el margen interno aumenta sustancialmente (hasta un 24 por 100) y el 33 por 100 opina que ambos márgenes son iguales.

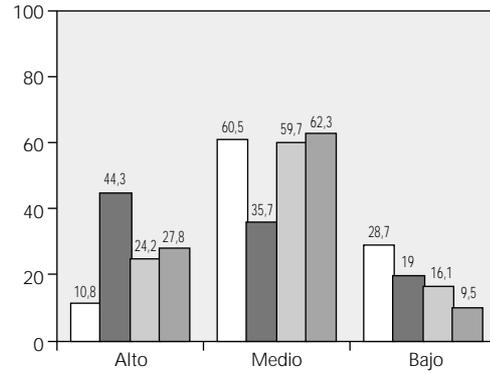


SECTOR MATERIAS PRIMAS

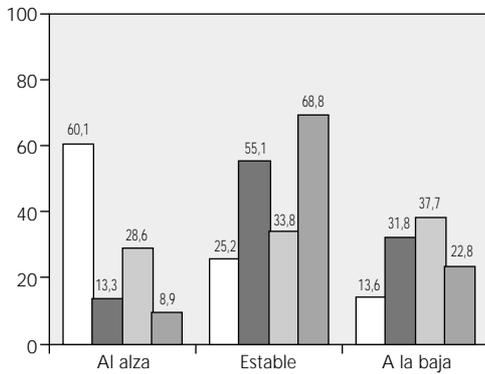
CARTERA DE PEDIDOS ACTUAL
2.º Trimestre 1999



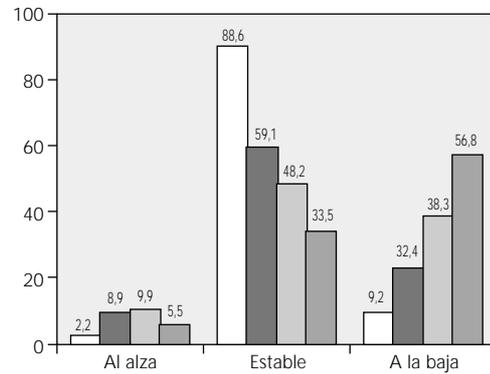
NIVEL DE ACTIVIDAD EXPORTADORA



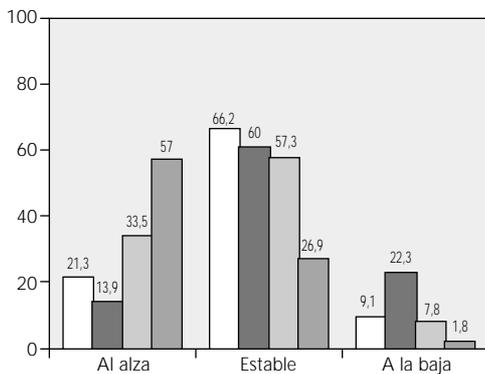
CARTERA DE PEDIDOS
EXPECTATIVAS A 3 MESES



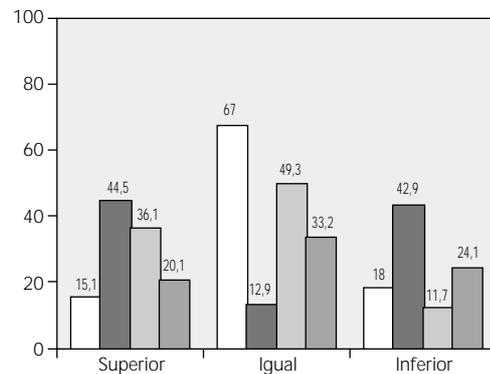
EVOLUCION DE PRECIOS INTERNACIONALES



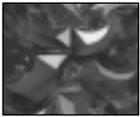
CARTERA DE PEDIDOS
EXPECTATIVAS A 12 MESES



MARGEN EXPORTACION vs. MARGEN INTERIOR



Trim. III/98
 Trim. IV/98
 Trim. I/99
 Trim. II/99



ENCUESTA DE
COYUNTURA

4. Sector de semimanufacturas

El sector de semimanufacturas comprende los subsectores de productos siderúrgicos, productos químicos y otras semimanufacturas (tales como materiales de construcción, papel y revestimientos cerámicos, entre otros).

— La evolución de la **cartera de pedidos del segundo trimestre de 1999** muestra que un 46 por 100 de las empresas estimaron su cartera al alza, un 45 por 100 la estimaron estable, y un 7 por 100 opinó que fue a la baja. En relación a los datos del trimestre anterior, se observa una clara mejora, ya que se incrementó en 16 puntos el porcentaje de empresas que estimaron una cartera de pedidos estable, y ha disminuido en doce el de las empresas con cartera a la baja.

— El **nivel de actividad exportadora** fue calificado como alto por un 47,5 por 100 de las empresas, frente al 47 por 100 que lo consideraron medio y el 4 por 100 que lo calificaron de bajo. Respecto al trimestre anterior, las opiniones mejoran debido a que disminuye en dieciséis puntos la percepción de actividad baja mientras que se eleva en nueve puntos la de alto nivel de actividad.

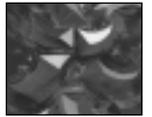
— La **cartera de pedidos esperada a tres meses** muestra que el 42 por 100 de los exportadores estima que evolucionará al alza, el 44 por 100 se mantendrá estable y el 13 por 100 considera que irá a la baja. Comparando estos datos con

los del trimestre anterior, se observa que las expectativas a corto plazo se moderan, con un aumento de nueve puntos en las expectativas estables y un descenso similar de las previsiones al alza.

— Las **expectativas a doce meses** se estiman al alza por un 45 por 100 de los encuestados, estables por un 44 por 100, y sólo un 2 por 100 piensa que evolucionará a la baja. Por lo tanto las empresas muestran un mayor optimismo a largo que a corto plazo, manteniéndose una percepción similar a la expresada el trimestre precedente.

— La **evolución de los precios internacionales**, es estable para un 38 por 100, se reducen para el 39 por 100 y se incrementan para el 18 por 100. Estas cifras reflejan que se mantienen en cierta medida las opiniones de los trimestres anteriores.

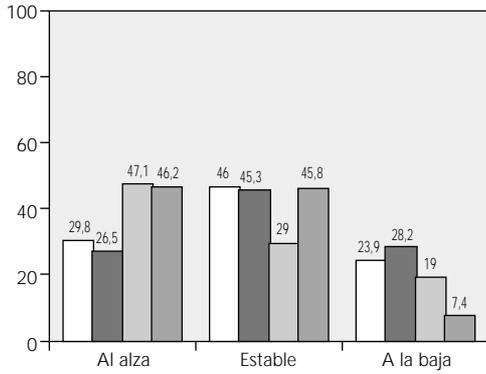
— En relación a la evolución del **margen de exportación versus mercado interior** en este trimestre, se observa que la percepción de que ambos márgenes son iguales deja de ser la dominante (sólo un 16 por 100 de empresas así lo manifiestan), al tiempo que respecto al trimestre anterior se incrementan los porcentajes de las empresas que consideran que es superior (28 por 100, nueve puntos más) y el de empresas que creen que es inferior (36 por 100, veintiséis puntos más).



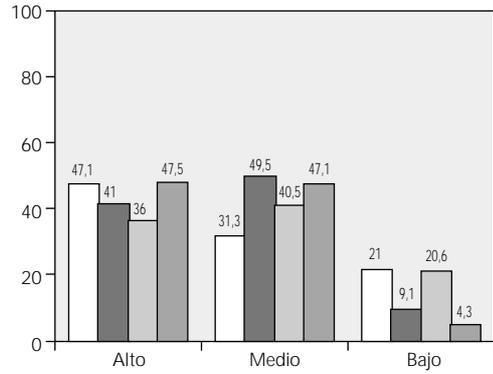
ENCUESTA DE
COYUNTURA

SECTOR DE SEMIMANUFACTURAS

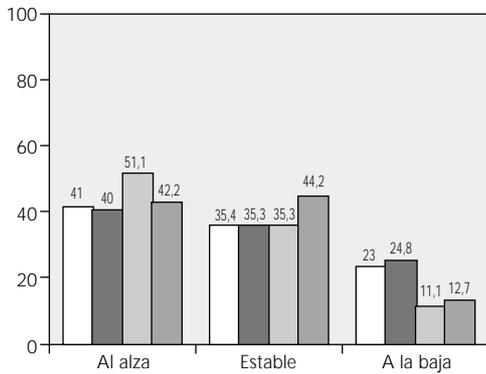
CARTERA DE PEDIDOS ACTUAL
2.º Trimestre 1999



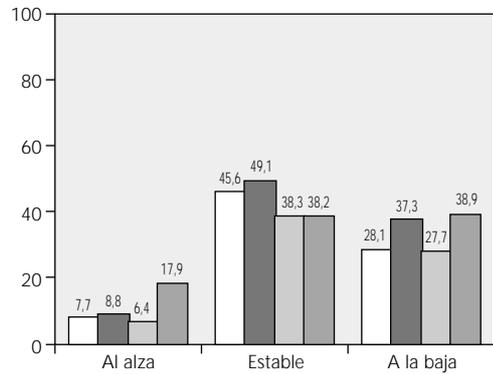
NIVEL DE ACTIVIDAD EXPORTADORA



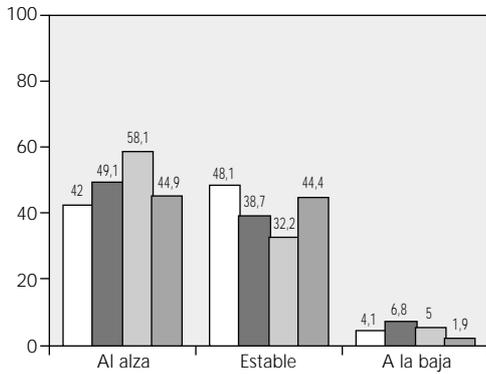
CARTERA DE PEDIDOS
EXPECTATIVAS A 3 MESES



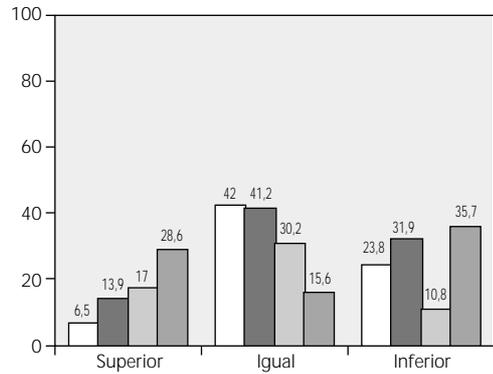
EVOLUCION DE PRECIOS INTERNACIONALES



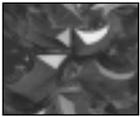
CARTERA DE PEDIDOS
EXPECTATIVAS A 12 MESES



MARGEN EXPORTACION vs. MARGEN INTERIOR



Trim. III/98
 Trim. IV/98
 Trim. I/99
 Trim. II/99



ENCUESTA DE
COYUNTURA

5. Sector de bienes de equipo

— La **cartera de pedidos del segundo trimestre de 1999** muestra que un 46 por 100 de las empresas la consideraron estable, un 21 por 100 estimaron su cartera a la baja, y un 33 por 100 consideraron que fue al alza. En relación a los datos del trimestre anterior, mejora ligeramente la situación, aumentando en tres puntos el porcentaje de empresas con cartera al alza y en nueve puntos el de empresas con cartera estable.

— El **nivel de actividad exportadora** fue calificado como medio por un 45 por 100 de las empresas, frente al 46 por 100 que lo consideraron elevado y el 10 por 100 que lo calificaron de bajo. Respecto a las cifras obtenidas en el trimestre precedente, la situación mejora ligeramente.

— La evolución de la **cartera de pedidos esperada a tres meses** muestra que las expectativas a corto plazo son mayoritariamente estables y favorables, ya que el 63 por 100 de los exportadores estima que la cartera se mantendrá estable, el 21 por 100 que irá al alza y el 13 por 100 que evolucionará a la baja. Estos datos mantienen la percepción de estabilidad mostrada en

los trimestres precedentes, aunque cae en ocho puntos el porcentaje de empresas con expectativas al alza.

— Las **expectativas a doce meses** se mantienen igual que en el trimestre anterior aunque son altamente positivas. Un 36 por 100 del sector tiene expectativas alcistas, un 48 por 100 tienen expectativas estables y sólo un 3 por 100 cree que sus pedidos irán a la baja.

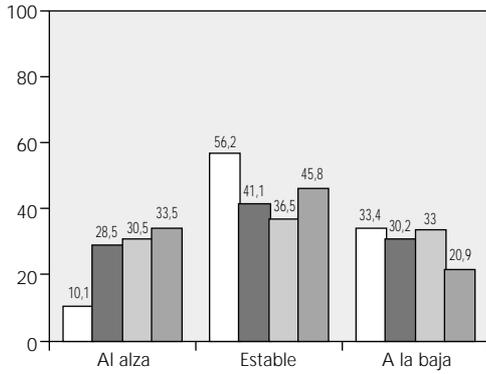
— La **evolución de los precios internacionales**, es estable para un 62 por 100 de las empresas, se reducen para el 18 por 100 y se incrementan para el 4 por 100. Estas cifras confirman la percepción de estabilidad mostrada en los trimestres precedentes.

— En relación a la evolución del **margen de exportación versus mercado interior** en este trimestre, se observa que la percepción de que el margen exterior es superior es la mayoritaria, con un 57 por 100 de empresas que así lo manifiestan. Por otra parte, para el 26 por 100 de encuestados el margen exterior sería inferior y para un 14 por 100 ambos márgenes serían iguales.

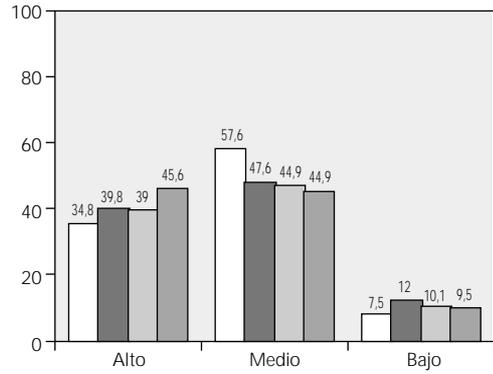


SECTOR BIENES DE EQUIPO

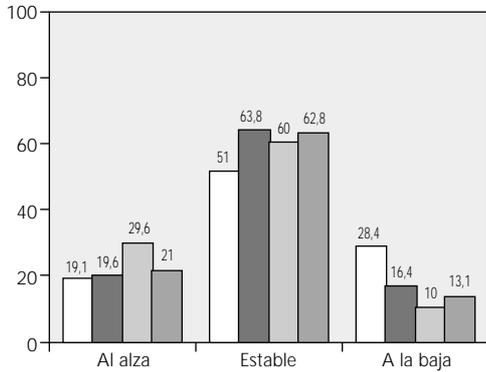
CARTERA DE PEDIDOS ACTUAL
2.º Trimestre 1999



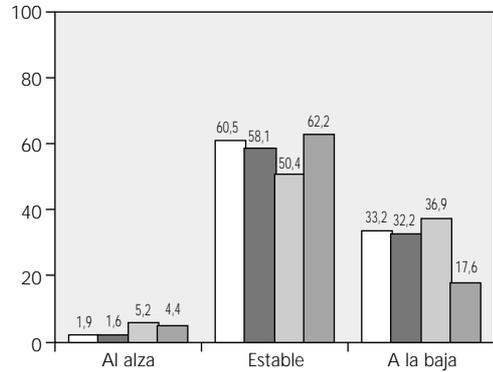
NIVEL DE ACTIVIDAD EXPORTADORA



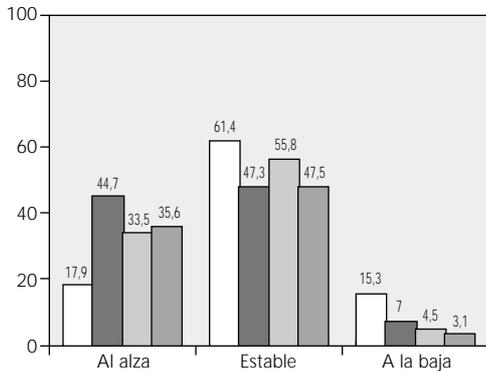
CARTERA DE PEDIDOS
EXPECTATIVAS A 3 MESES



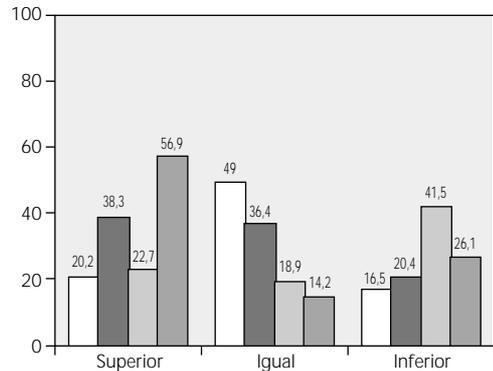
EVOLUCION DE PRECIOS INTERNACIONALES



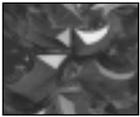
CARTERA DE PEDIDOS
EXPECTATIVAS A 12 MESES



MARGEN EXPORTACION vs. MARGEN INTERIOR



Trim. III/98
 Trim. IV/98
 Trim. I/99
 Trim. II/99



ENCUESTA DE
COYUNTURA

6. Sector del automóvil

— La **cartera de pedidos del segundo trimestre de 1999** empeoró claramente respecto al primero, ya que el 47 por 100 del sector (frente al 91 por 100 del trimestre anterior) tuvo una cartera al alza mientras que el 7 por 100 tuvo una cartera estable y el 45 por 100 a la baja (frente al 2 por 100 del trimestre anterior).

— El **nivel de actividad exportadora** fue calificado como alto por un 49 por 100 de encuestados, el 50 por 100 lo consideraron medio y tan sólo un 0,1 por 100 lo calificaron de bajo. Estas cifras son completamente distintas a las registradas en el trimestre anterior y apuntan que el sector ha visto disminuir los elevados niveles de ventas exteriores manifestados en otros trimestres.

— La evolución de la **cartera de pedidos esperada a tres meses** muestra un empeoramiento de las expectativas que, en el trimestre anterior

eran mayoritariamente estables (95 por 100 del total) y ahora son estables (para un 50 por 100 del sector) y a la baja (46 por 100).

— Las **expectativas a doce meses** son similares a las del corto plazo ya que un 47 por 100 del sector tiene expectativas a la baja, lo que refleja una elevada incertidumbre sobre la demanda del sector en el mercado europeo para el próximo año.

— La **evolución de los precios internacionales** es estable para la mayoría del sector tal y como lo manifiestan un 51 por 100 de empresas.

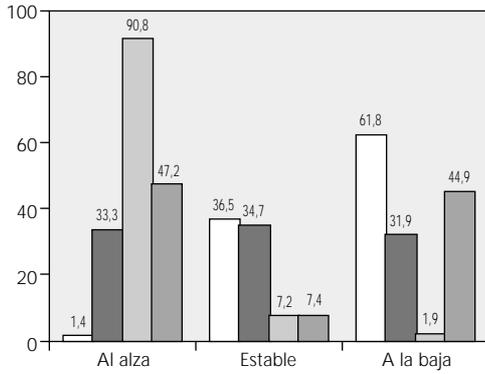
— En relación a la evolución del **margen de exportación versus mercado interior** en este trimestre, se observa una elevada incertidumbre sobre la evolución de los márgenes ya que las empresas no quisieron pronunciarse sobre este tema.



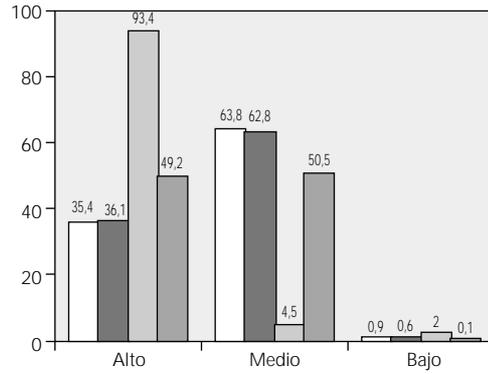
ENCUESTA DE
COYUNTURA

SECTOR DEL AUTOMOVIL

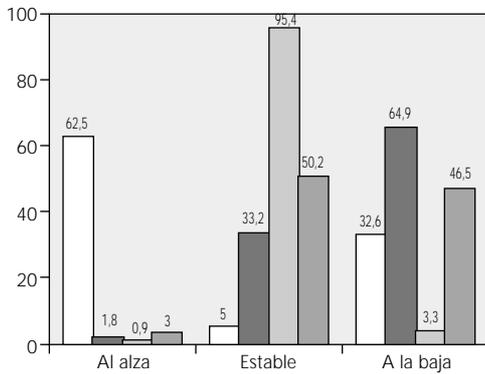
CARTERA DE PEDIDOS ACTUAL
2.º Trimestre 1999



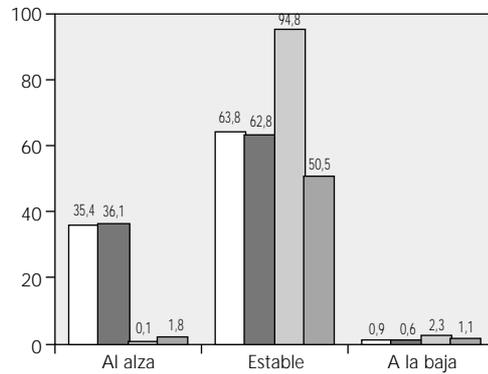
NIVEL DE ACTIVIDAD EXPORTADORA



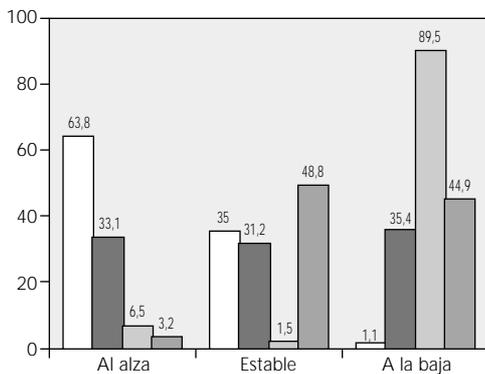
CARTERA DE PEDIDOS
EXPECTATIVAS A 3 MESES



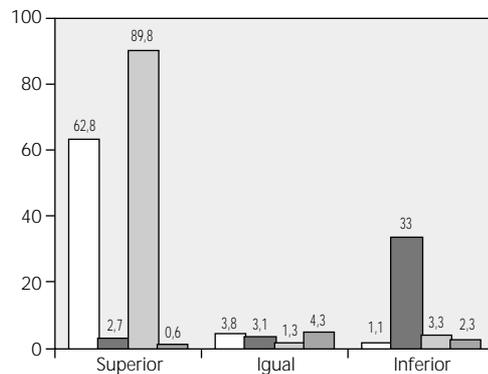
EVOLUCION DE PRECIOS INTERNACIONALES



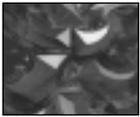
CARTERA DE PEDIDOS
EXPECTATIVAS A 12 MESES



MARGEN EXPORTACION vs. MARGEN INTERIOR



Trim. III/98 Trim. IV/98 Trim. I/99 Trim. II/99



ENCUESTA DE
COYUNTURA

7. Sector de bienes de consumo

El sector de bienes de consumo se analiza descomponiéndolo en dos grandes apartados, manufacturas de consumo duradero y corriente, recogiendo esta última el sector textil, el de calzado y otras manufacturas.

— La **cartera de pedidos del segundo trimestre de 1999** evolucionó al alza para un 31 por 100 de empresas, un 32 por 100 estimaron su cartera estable, y un 36 por 100 consideraron que fue a la baja. En relación a los datos del trimestre anterior, se observa un ligero empeoramiento, ya que se ha incrementado en cuatro puntos el porcentaje de empresas que estimaron una cartera de pedidos a la baja, y ha disminuido en cinco puntos el de las empresas con cartera al alza.

— El **nivel de actividad exportadora** fue calificado como elevado por un 20 por 100 de las empresas, frente al 47 por 100 que lo consideraron medio y el 31 por 100 que lo calificaron de bajo. Al igual que ocurre con la cartera de pedidos, la actividad exportadora empeoró ligeramente respecto al trimestre anterior, al incrementarse la percepción de estabilidad y bajista y disminuir la alcista.

— La evolución de la **cartera de pedidos esperada a tres meses** empeora respecto al tri-

mestre anterior ya que baja en veinte puntos (hasta un 33 por 100) el porcentaje de empresas con expectativas alcistas y sube el de empresas con expectativas estables (veintitrés puntos) hasta el 50 por 100.

— Las **expectativas a doce meses**, sin embargo, continúan siendo mayoritariamente favorables, con un 41 por 100 de empresas que consideran que la cartera evolucionará al alza, un 40 por 100 que esperan que se mantenga estable, y un 8 por 100 que lo haga a la baja.

— La **evolución de los precios internacionales**, fue estable para un 47 por 100 de las empresas, se redujo para el 31 por 100 y se incrementó para el 11 por 100. No hay grandes cambios respecto al trimestre anterior, perdiendo algo de peso la evolución alcista.

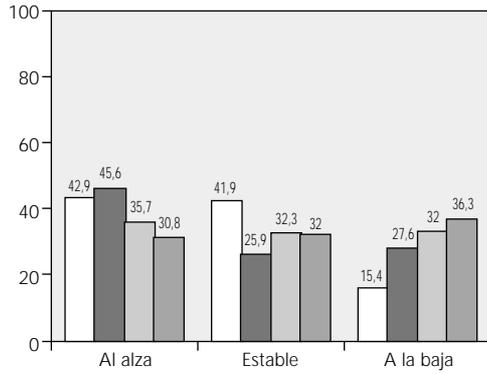
— En relación a la evolución del **margen de exportación versus mercado interior** en este trimestre, se observa que la percepción de que ambos márgenes son iguales sigue siendo la mayoritaria, con un 26 por 100 de empresas que así lo manifiestan (pierde dos puntos respecto al trimestre anterior). Por otra parte se incrementó en tres puntos la percepción de que el margen exterior es superior al interior (18 por 100 de las empresas).



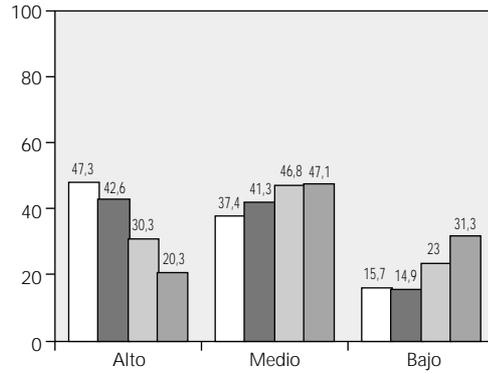
ENCUESTA DE
COYUNTURA

SECTOR BIENES DE CONSUMO

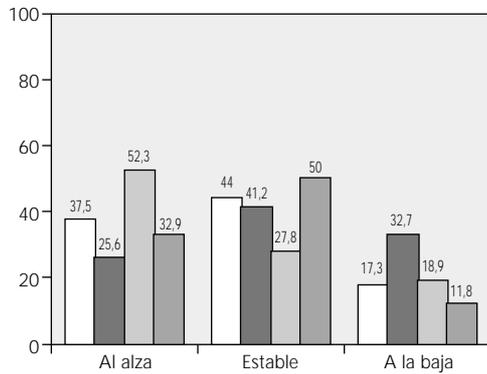
CARTERA DE PEDIDOS ACTUAL
2.º Trimestre 1999



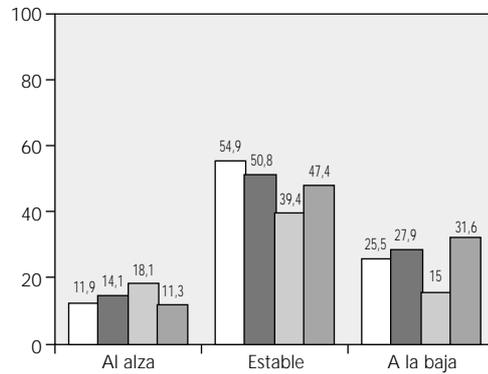
NIVEL DE ACTIVIDAD EXPORTADORA



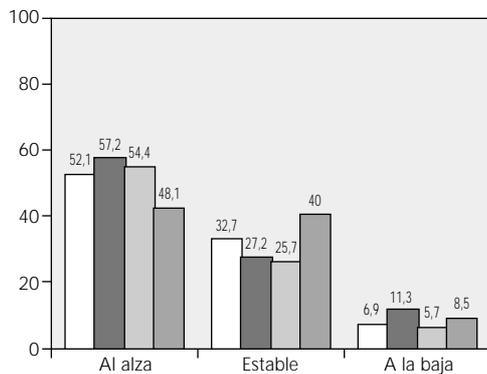
CARTERA DE PEDIDOS
EXPECTATIVAS A 3 MESES



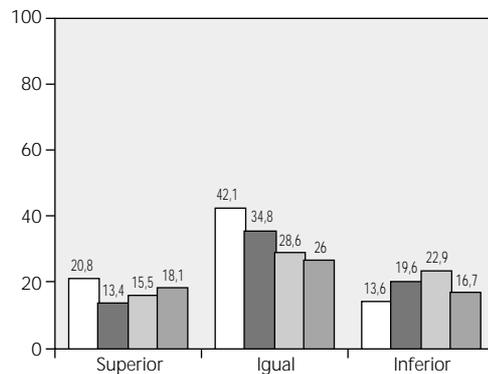
EVOLUCION DE PRECIOS INTERNACIONALES



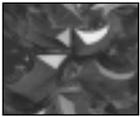
CARTERA DE PEDIDOS
EXPECTATIVAS A 12 MESES



MARGEN EXPORTACION vs. MARGEN INTERIOR



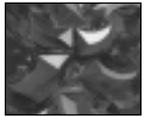
Trim. III/98 Trim. IV/98 Trim. I/99 Trim. II/99



ENCUESTA DE
COYUNTURA

Anexo

Influencia de la crisis financiera internacional en la cartera de pedidos exteriores



ENCUESTA DE
COYUNTURA

Influencia de la actual crisis financiera internacional en la cartera de pedidos exteriores

Debido al prolongado impacto que la crisis financiera internacional ha tenido sobre los flujos comerciales mundiales, se incorpora en esta Encuesta (como continuación al Anexo especial publicado en la Encuesta del 3.^{er} Trimestre de 1998), un apartado que analiza cómo se han visto afectadas las empresas exportadoras españolas, del que se derivan las conclusiones detalladas a continuación.

Un 35 por 100 de las empresas encuestadas, considera que la actual situación económica internacional ya no está afectando negativamente a su cartera de pedidos exteriores, un 19 por 100 de las empresas sí se ha visto perjudicada, y un 31 por 100 considera que ésta ha tenido una influencia positiva. Estas cifras suponen una significativa mejora de las expectativas de los exportadores, ya que en el trimestre anterior la opinión de que la crisis les afectaba negativamente a las exportaciones era de un 23 por 100.

declaran haberse visto afectados negativamente (un 19 por 100 del total), un 62 por 100 afirman que han visto reducirse su cartera de pedidos en un porcentaje inferior al 10 por 100. Además, un 19 por 100 afirma haber perdido entre el 10 y el 20 por 100 de su cartera y un 10 por 100 de las empresas valoran la pérdida entre el 20 y el 30 por 100 de su cartera. Por último, tan sólo un 3 por 100 de los encuestados considera que sus pedidos internacionales han experimentado una caída superior al 30 por 100.

Por sectores de actividad, las empresas que más han visto reducirse su cartera han sido las del sector de bienes de consumo pues un 7 por 100 estima unas pérdidas superiores al 30 por 100, mientras que entre las que se consideran afectadas en menor medida cabe destacar a las empresas del sector de bienes de equipo, en el que el 70 por 100 de encuestados afirma haber registrado caídas inferiores al 10 por 100 de su cartera.



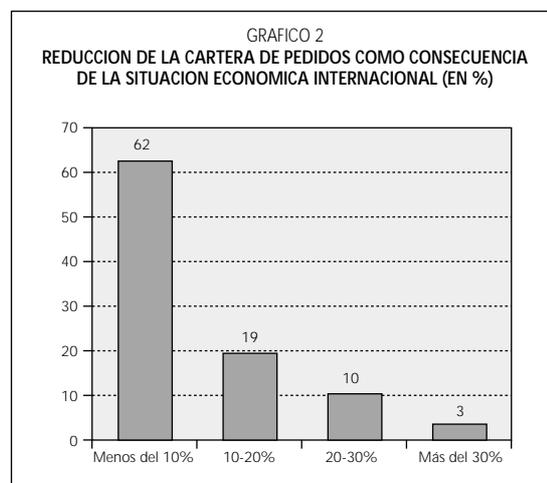
ENCUESTA DE
COYUNTURA



Por sectores de actividad, el porcentaje de empresas que no se ven afectadas por la crisis es mayor en el sector de bienes de equipo (62 por 100) y alimentación (65 por 100).

Porcentaje de reducción de la cartera de pedidos

Como consecuencia de la actual coyuntura económica mundial, entre los exportadores que



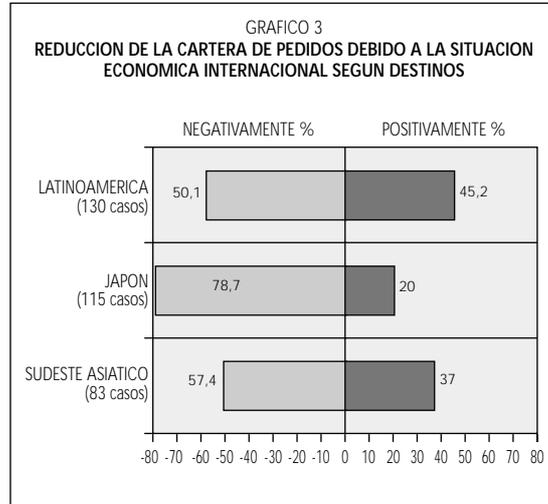
Reducción de la cartera de pedidos según destinos

La Encuesta analiza cuál ha sido la reducción de pedidos experimentada por las empresas exportadoras españolas en algunos de los principales focos de la crisis internacional: el Sudeste Asiático, Latinoamérica y Japón, encontrándose que los efectos han sido dispares atendiendo al destino de las exportaciones.

Entre las empresas que exportan a estos destinos, las que se consideran más afectadas son las que exportan a Latinoamérica, ya que un 45 por

100 de ellas declara haberse sentido afectada por la crisis. Le siguen en importancia los exportadores al Sudeste Asiático, de los que un 37 por 100 ha registrado pérdidas en su cartera de pedidos, mientras este porcentaje alcanza un 20 por 100 entre los exportadores a Japón.

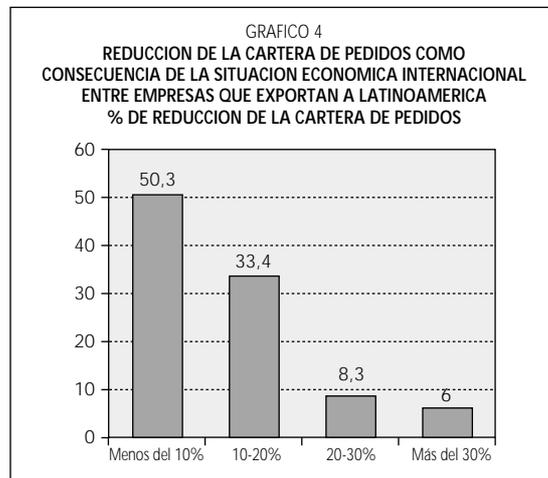
Examinando más detalladamente los porcentajes en que se ha disminuido la actividad de las empresas exportadoras en cada uno de los destinos, observamos lo que se muestra a continuación:



Latinoamérica

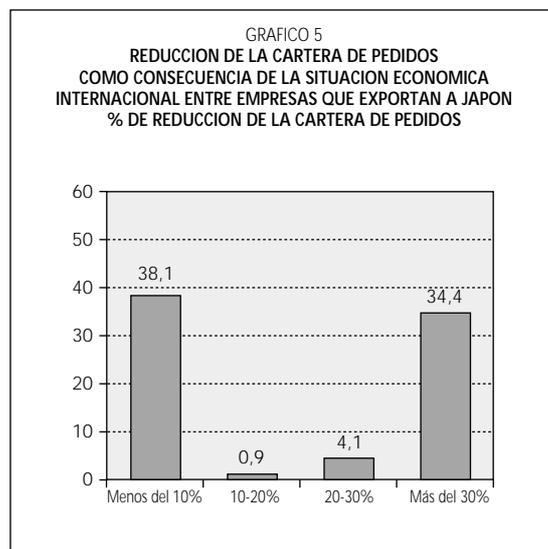
Para los exportadores a Latinoamérica la opinión mayoritaria (50 por 100 de los encuestados que han visto reducirse su cartera de pedidos) es que las reducciones en su cartera han sido inferiores al 10 por 100 de su facturación, aunque un 6 por 100 considera sus pérdidas superiores al 30 por 100, y un 42 por 100 restante las estima entre el 10 y el 30 por 100 de su cartera.

Por sectores de actividad, las empresas con pérdidas mayores al 30 por 100 de su cartera de pedidos exteriores alcanzan relevancia sólo en el sector de bienes de consumo (16 por 100).



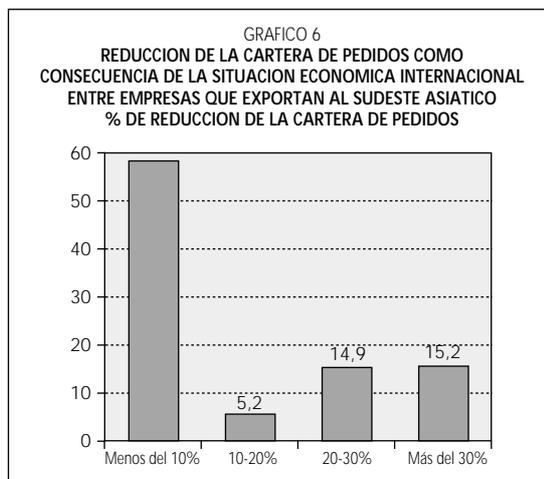
Japón

Entre quienes exportan a Japón y que se ven afectados por la incidencia negativa de la situación económica internacional (el 5 por 100 del total de las empresas exportadoras), la proporción de quienes creen que su cartera de pedidos se reducirá en 1999 es del 20 por 100. Para algo más de un tercio de éstos (38 por 100) la caída será inferior al 10 por 100, para el 1 por 100 de entre el 10 y el 20 por 100, para el 4 por 100 de entre el 20 y el 30 por 100 y para el 34 por 100 superior al 30 por 100. El 23 por 100 de las empresas que exportan a Japón y que prevén una caída de su cartera de pedidos en 1999 no llegan a cuantificar esa caída de la cartera de pedidos.



Sudeste asiático

Entre las empresas que exportan a otros países del sudeste asiático y que perciben el impacto negativo de la situación económica internacional, el 37 por 100 prevé una reducción de su cartera de pedidos en 1999. Esa reducción será menor del 10 por 100 para el 58 por 100 de ellas, del 10 al 20 por 100 para el 5 por 100, del 20 al 30 por 100 para el 15 por 100 y mayor del 30 por 100 para el 15 por 100. Para el 7 por 100 ese descenso no está cuantificado.



ENCUESTA DE
COYUNTURA