

Encuesta de coyuntura de exportación

IV 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: 1.006 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: del 30 de marzo al 30 de abril de 2000.

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 cuarto trimestre de 1999, un 41 por 100 de empresas exportadoras tuvieron una cartera de pedidos al alza, mientras el 28 por 100 la tuvo estable. Además se produjo un nivel alto de actividad exportadora para el 29 por 100 del sector exportador, y medio para el 51 por 100 de empresas. Las expectativas de cartera de pedidos a corto plazo se moderaron ligeramente, siendo al alza para el 49 por 100 de las empresas y las expectativas a más largo plazo (para todo el año 2000) son más optimistas con un 56 por 100 de empresas con expectativas al alza.

Estos resultados están en la misma línea de confirmación de una fuerte recuperación del sector exportador (las expectativas de pedidos a largo plazo de las empresas exportadoras registran el mejor resultado de los últimos seis trimestres) aunque a corto plazo el nivel de actividad parece moderarse ligeramente por las expectativas más moderadas en algún sector importante como el de automoción.

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

— La **cartera de pedidos exteriores** durante este trimestre evolucionó al alza para un 41 por 100 de los exportadores, se mantuvo estable para un 28 por 100 y evolucionó a la baja para un 29 por 100, lo que supuso una sensible variación respecto al trimestre anterior, aumentando tanto la evolución alcista como la bajista. La evolución alcista se concentró en el sector de bienes de consumo (53 por 100) y alimentación (49 por 100) y la bajista se concentró en el sector de automoción (62 por 100).

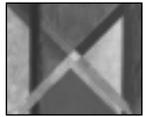
— El **nivel de actividad exportadora** se consideró alto por un 29 por 100 de los exportadores, mientras que un 51 por 100 lo consideró medio y un 19 por 100 bajo. Respecto al trimestre anterior se produce un empeoramiento, al bajar 16 puntos el porcentaje de empresas con nivel alto. Se concentra el nivel alto de actividad en los sectores de alimentación (42 por 100), semimanufacturas (43 por 100) y bienes de consumo (47 por 100) mientras que el nivel bajo predomina en automoción (31 por 100).

— Las **expectativas de cartera de pedidos a corto plazo** (para el primer trimestre de 2000) indican que un 49 por 100 esperan una cartera de pedidos al alza y un 40 por 100 una cartera estable, lo que supone una moderación de las expectativas respecto al trimestre precedente. Las expectativas alcistas se concentran especialmente en el sector de bienes de equipo (70 por 100) y bienes de consumo (56 por 100) y las bajistas alcanzan cierta magnitud sólo en el sector de alimentación (28 por 100).

— Las **expectativas de cartera de pedidos a doce meses** son ligeramente más optimistas que las de corto plazo. Así, un 56 por 100 de las empresas tiene expectativas al alza (4 puntos más que en el trimestre anterior), un 31 por 100 considera que sus pedidos permanecerán estables y un 13 por 100 que irán a la baja. Las expectativas más optimistas se concentran en el sector de bienes de equipo (78 por 100) y bienes de consumo (70 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 48 por 100 de exportadores, al tiempo que se redujo el porcentaje de los que consideran que los precios evolucionaron a la baja (9 por 100). El margen de beneficio en exportación se percibió mayoritariamente como estable (52 por 100) y aumentó en 12 puntos el porcentaje de empresas que percibieron un aumento del margen exportador, situándose en el 22 por 100 de las empresas. Respecto a la evolución relativa frente al margen interno, aumentó la percepción de que ambos márgenes son iguales.

— Entre los **factores que afectan positivamente a la exportación**, la evolución de la demanda externa y el tipo de cambio fueron los más valorados (con un 11 por 100 de los encuestados, en ambos casos). Cabe destacar que entre los **factores negativos** se señaló como principal el tipo de cambio (15 por 100) y, en segundo lugar, la competencia internacional (9 por 100) seguido por la demanda externa (6 por 100).



ENCUESTA DE
COYUNTURA

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

— la valoración del nivel de actividad y de cartera de pedidos durante el cuarto trimestre fue similar a la del trimestre anterior, aunque con un cierto empeoramiento del nivel de actividad.

— las expectativas para el primer trimestre de 2000 son positivas, con un 49 por 100 de empresas con pedidos al alza, y un 28 por 100 con pedidos estables. Además, a más largo plazo (próximos doce meses), las expectativas son más favorables que a corto plazo con un 56

por 100 de empresas con expectativas al alza y un 31 por 100 de empresas con expectativas estables.

— la evolución de los precios internacionales y márgenes fue mayoritariamente estable y aumentó la percepción de que ambos márgenes (externo e interno) son iguales. En relación con los factores que están contribuyendo positivamente a la exportación, los más valorados fueron la demanda externa y el tipo de cambio, subiendo la valoración de este último, lo que refleja la incidencia favorable entre el sector exportador de la actual evolución cambiaria del euro.

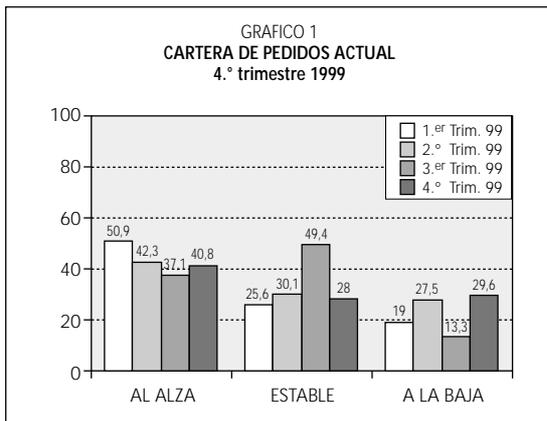


ENCUESTA DE
COYUNTURA

II. Evolución general

1. Cartera de pedidos: situación actual

La evolución de la cartera de pedidos durante el cuarto trimestre del año fue al alza para el 41 por 100 de las empresas exportadoras encuestadas. Para el 28 por 100 dicha cartera permaneció estable y para el 30 por 100 se habría registrado una evolución a la baja con respecto al trimestre anterior.



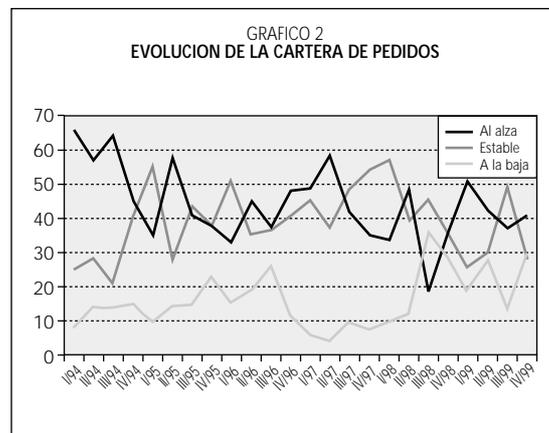
Estos datos suponen una apreciable variación con respecto a los del trimestre anterior. Se produce un acusado descenso del porcentaje, de algo más de veinte puntos, de quienes consideran estable el comportamiento de la cartera de pedidos en el trimestre, en tanto que se incrementa en diecisiete el de quienes consideran que dicha cartera ha evolucionado a la baja y en cuatro del porcentaje de quienes opinan que ha evolucionado al alza.

El porcentaje de quienes consideran que se ha producido una evolución al alza en el comportamiento de la cartera de pedidos en el trimestre es apreciablemente superior entre las empresas de los sectores de alimentación (49 por 100) y bienes de consumo (53 por 100), las localizadas en las regiones del Noroeste (71 por 100) y Noroeste peninsular (63 por 100) y las que tienen una facturación en exportaciones de 500 a 1.000 millones (50 por 100) o de 2.500 a 5.000 millones (50 por 100).

Por su parte la percepción de estabilidad se registró en un porcentaje superior al de conjunto de la muestra entre las empresas de materias primas (42 por 100), de semimanufacturas (49 por

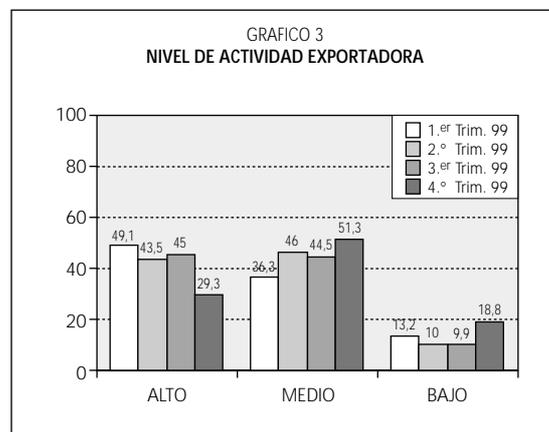
100) y las de bienes de equipo (40 por 100). Esa misma tendencia se observa entre las empresas ubicadas en las regiones de Levante (45 por 100), Sur (41 por 100) y Centro (35 por 100) y entre las que tienen una facturación en exportaciones inferior a los 2.500 millones (≥ 34 por 100).

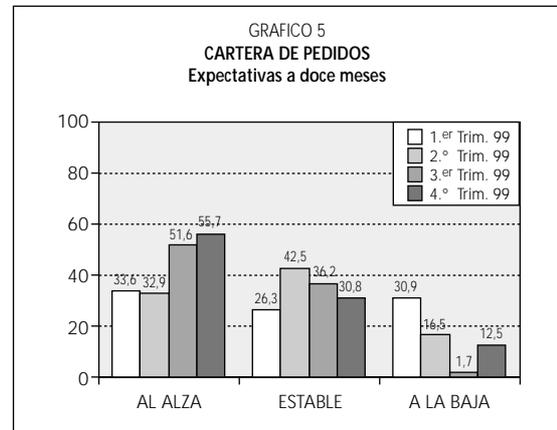
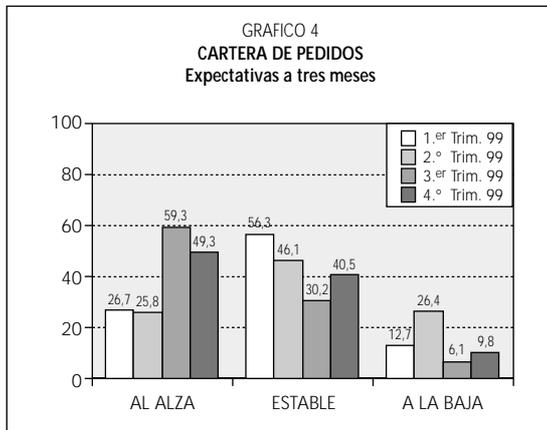
La percepción de una evolución a la baja es especialmente acusada entre las empresas del sector de automoción (62 por 100), las que tienen un volumen de facturación superior a los 5.000 millones (41 por 100) y las localizadas en la región Centro (37 por 100) y Norte (66 por 100).



2. Nivel de actividad exportadora

El nivel de actividad exportadora en el cuarto trimestre de 1999 fue considerado medio por algo más de la mitad de los entrevistados (51 por 100), para el 29 por 100 habría sido alto y para el 19 por 100 bajo.





La percepción existente es algo menos favorable que la registrada al finalizar el tercer trimestre de 1999. El porcentaje de quienes entonces consideraban alto el nivel de actividad exportadora era dieciséis puntos superior, en tanto que el de quienes le consideraban bajo era nueve puntos inferior y el de quienes le creían medio seis puntos también inferior.

Quienes opinan que el nivel de actividad exportadora era medio fueron especialmente las empresas de automoción (65 por 100), las localizadas en las regiones de Levante (57 por 100) y Norte (78 por 100) y las que tienen un menor volumen de facturación en exportaciones.

La percepción de que el nivel de la actividad exportadora fue alto se registra en mayor medida que en el conjunto de la muestra entre las empresas de alimentación (42 por 100), materias primas (44 por 100), semimanufacturas (43 por 100), bienes de equipo (39 por 100) y bienes de consumo (47 por 100). Esa misma opinión fue también más acusada entre las empresas con una facturación en exportaciones de 500 a 2.500 millones (≥ 36 por 100) y entre las localizadas en las regiones del Noreste, Sur y Noroeste peninsular (≥ 39 por 100).

Quienes consideraban bajo el nivel de actividad exportadora se concentraban especialmente entre las empresas de automoción (31 por 100), las que facturan más de 5.000 millones en exportaciones (26 por 100) y las localizadas en las regiones Sur y Centro (≥ 32 por 100).

3. Expectativas de cartera de pedidos

Para la mayoría de los entrevistados (49 por 100) las **previsiones de evolución del comporta-**

miento de la cartera de pedidos a tres meses (para el primer trimestre de 2000) eran al alza. Para el 40 por 100 la previsión era de estabilidad y para el 10 por 100 de evolución a la baja.

Con respecto al trimestre anterior se observa una evolución en el sentido de moderación de las expectativas. Desciende en diez puntos el porcentaje de quienes prevén una evolución al alza y un incremento de once en el de quienes consideran que se mantendrá estable y de cuatro en el de quienes se inclinan por la evolución a la baja.

El porcentaje de quienes estiman una evolución al alza de la cartera de pedidos para el primer trimestre de 2000 se elevó especialmente entre las empresas de bienes de equipo (70 por 100) y las de bienes de consumo (56 por 100) y las ubicadas en las regiones del Noreste, Levante y Sur (≥ 56 por 100).

La percepción de estabilidad es más acusada entre los exportadores del sector de automoción (63 por 100) y las empresas de las regiones Centro (56 por 100) y Norte (64 por 100).

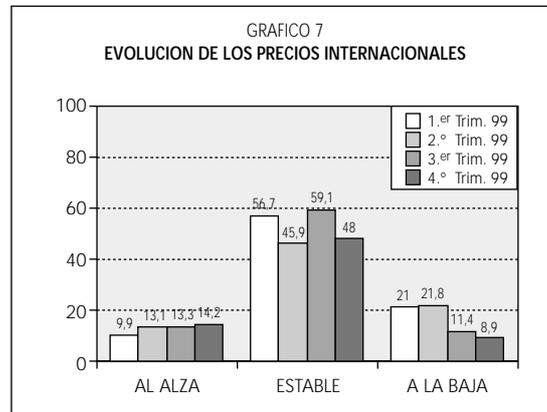
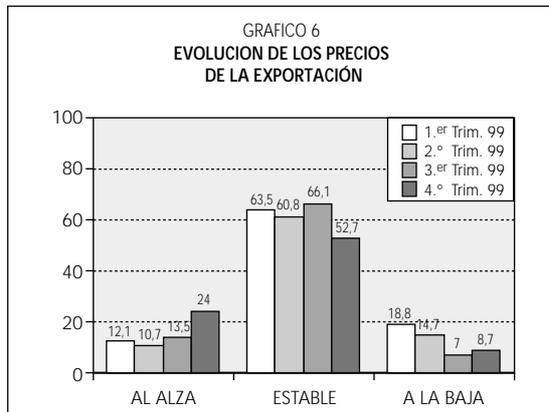
La evolución a la baja es señalada especialmente por las empresas de los sectores de alimentación (28 por 100) y bienes de consumo (20 por 100) y las ubicadas en el Levante peninsular.

En cuanto a las previsiones de evolución de la **cartera de pedidos exteriores a doce meses** (es decir, para el conjunto de 2000), la previsión dominante es la de que se produzca una evolución al alza (56 por 100). Para el 31 por 100 las previsiones son de estabilidad y para el 12 por 100 de evolución a la baja.

Con respecto a la anterior oleada las previsiones a largo plazo registran ahora sólo ligeras variaciones. Se incrementa en nueve puntos el



ENCUESTA DE
COYUNTURA



porcentaje de quienes prevén una evolución a la baja, en cuatro el de quienes creen que esa evolución será al alza y descende en cinco puntos la proporción de quienes consideran que el comportamiento de la cartera de pedidos de exportación será estable en el conjunto del año.

La previsión de evolución al alza es más acusada entre las empresas de materias primas (67 por 100), bienes de equipo (78 por 100) y las de bienes de consumo (70 por 100). Esa tendencia se registra también en mayor medida entre las empresas con una facturación en exportaciones inferior a los 5.000 millones (≥ 60 por 100) y las localizadas en las regiones de Levante, Sur, Centro y Norte (≥ 63 por 100).

La previsión de estabilidad, por su parte, es más acusada entre las empresas de semimanufacturas (39 por 100), entre las ubicadas en la región Norte (64 por 100) y las que tienen una facturación en exportaciones superior a los 5.000 millones (36 por 100).

Quienes prevén una evolución a la baja son sobre todo las empresas de automoción (31 por 100), las de la región Noreste (31 por 100) y las de mayor volumen de facturación en exportaciones.

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 cuarto trimestre de 1999 es que dichos precios se mantuvieron estables. Así lo manifiesta el 53 por 100 de los entrevistados,

mientras que para el 9 por 100 habrían evolucionado a la baja y para el 24 por 100 al alza.

Estos datos suponen una variación relevante en la percepción del comportamiento de los precios de exportación con respecto al trimestre anterior. Se incrementa en diez puntos el porcentaje de quienes consideran que los precios han evolucionado al alza y en dos el de quienes piensan que han evolucionado a la baja, mientras que descende en trece el de los que opinan que se han mantenido estables.

El porcentaje de quienes piensan que los precios se han mantenido estables se eleva especialmente entre las empresas de los sectores de materias primas (68 por 100), bienes de equipo (69 por 100) y bienes de consumo (77 por 100), entre las que tienen una facturación inferior a los 500 millones (≥ 59 por 100) y entre las localizadas en las regiones Noreste (77 por 100) y Noroeste (68 por 100).

La percepción de evolución al alza es más acusada que en el conjunto de la muestra entre las empresas de semimanufacturas (45 por 100) y automoción (30 por 100) y entre las que se ubican en la región Sur (29 por 100) y Centro (48 por 100).

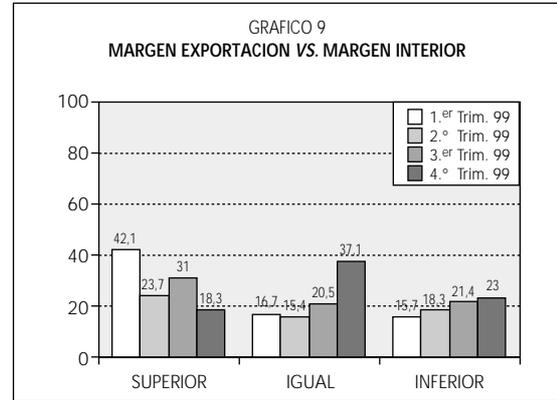
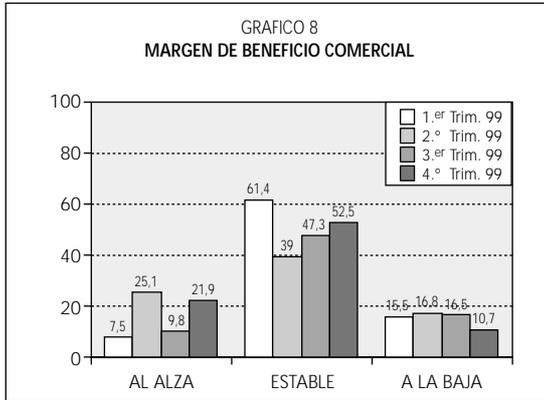
Quienes piensan que los precios de exportación han evolucionado a la baja se concentran especialmente entre las empresas de alimentación (25 por 100) y materias primas (15 por 100), entre las que tienen una facturación en exportaciones de 250 a 2.500 millones (≥ 15 por 100) y entre las empresas localizadas en el Levante y Sur peninsular (18 por 100).

- *Evolución de los precios internacionales*

También en este punto la opinión mayoritaria es que los precios internacionales se han manteni-



ENCUESTA DE
COYUNTURA



do estables (48 por 100), frente a un 14 por 100 que considera que han evolucionado al alza y un 9 por 100 que piensa que lo han hecho a la baja.

Con respecto al trimestre anterior la variación más importante se refiere al descenso de once puntos del porcentaje de quienes consideran que el comportamiento de los precios internacionales se han mantenido estables.

Esa percepción de estabilidad es más acusada entre las empresas de los sectores de materias primas (61 por 100), bienes de equipo (68 por 100) y bienes de consumo (57 por 100), entre las que tienen una facturación en exportaciones inferior a los 250 millones (≥ 63 por 100) y entre las localizadas en las regiones Noreste (73 por 100) y Noroeste (58 por 100).

Quienes opinan que se ha producido una evolución al alza son en mayor medida las empresas de alimentación (30 por 100) y semimanufacturas (39 por 100), las que tienen una facturación inferior a los 2.500 millones y las ubicadas en las regiones del Sur, Centro y Noroeste (≥ 19 por 100).

La percepción de evolución a la baja se registra especialmente entre las empresas de alimentación (28 por 100) y materias primas (18 por 100), las que facturan en exportaciones entre 250 y 5.000 millones (≥ 19 por 100) y las ubicadas en las regiones de Levante (24 por 100) y Sur (19 por 100).

• *Evolución del margen de beneficio comercial en exportación*

Para más de la mitad de los exportadores (53 por 100) el margen de beneficio comercial de exportación durante el cuarto trimestre del año se mantuvo estable con respecto al trimestre anterior. Para el 22 por 100 se habría producido una evolución al alza y para el 11 por 100 a la baja.

Con respecto a la oleada anterior se observa un incremento de doce puntos del porcentaje de quienes consideraban que el margen de beneficio comercial ha evolucionado al alza, de seis puntos en el de quienes consideran que se ha mantenido estable con respecto al trimestre anterior y ha descendido seis el de los que piensan que ha evolucionado a la baja.

La percepción de estabilidad se acentúa entre las empresas de materias primas (73 por 100), las de bienes de equipo (75 por 100) y bienes de consumo (66 por 100), entre las que tienen una facturación en exportaciones inferior a los 250 millones (≥ 63 por 100) y las ubicadas en las regiones Noreste y Noroeste (≥ 67 por 100).

Quienes perciben una evolución al alza se concentran especialmente entre las empresas de alimentación (27 por 100), semimanufacturas (36 por 100) y automoción (30 por 100), entre las que tienen una facturación en exportaciones de 2.500 a 5.000 millones (46 por 100) y las localizadas en la región Noroeste (45 por 100).

El porcentaje de quienes piensan que el margen comercial ha descendido con respecto al trimestre anterior se incrementa entre las empresas de alimentación (29 por 100), las que tienen una facturación inferior a los 1.000 millones en exportaciones (≥ 16 por 100) y las localizadas en las regiones de Levante y Sur (≥ 24 por 100).

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

Para el 37 por 100 de los entrevistados el margen de exportación durante el cuarto trimestre de 1999 fue igual o similar al margen del mercado interior, para el 18 por 100 fue superior y para el 11 por 100 inferior.



ENCUESTA DE
COYUNTURA

Con respecto al trimestre anterior las variaciones más relevantes se refieren al incremento de dieciséis puntos del porcentaje de quienes piensan que el margen de exportación es igual al del mercado interior y al descenso de trece puntos del de quienes piensan que es superior.

La opinión de que los márgenes son iguales se produce en mayor medida entre las empresas de materias primas (65 por 100), bienes de equipo (54 por 100) y bienes de consumo (44 por 100), entre las que tienen una facturación en exportaciones inferior a 50 millones (46 por 100) o entre 2.500 y 5.000 millones (57 por 100) y entre las empresas de las regiones Centro (53 por 100) y Noroeste (45 por 100).

Quienes consideran que el margen de exportación ha sido inferior al del mercado interior se concentran especialmente entre las empresas de automoción (34 por 100) y las localizadas en la región Noreste (38 por 100).

El margen de exportación ha sido superior al del mercado interior sobre todo entre las empresas de alimentación (43 por 100), las que tienen un volumen de facturación en exportaciones inferior a los 5.000 millones (≥ 23 por 100) y las que están en las regiones de Levante (41 por 100), Centro (36 por 100) y Noroeste (34 por 100).

5. Factores que afectan a la exportación

Los **factores negativos** que afectan a la exportación mencionados por una mayor proporción de entrevistados son el tipo de cambio (15 por 100), la competencia internacional (9 por 100) y la evolución de la demanda exterior (6 por 100). Para casi la mitad de los entrevistados (48 por 100), sin embargo, no existe ningún factor digno de mención.

El porcentaje de menciones del tipo de cambio es ahora cuatro puntos superior al de la pasada oleada, concentrándose dichas menciones especialmente entre las empresas del sector de automoción (31 por 100) y las de mayor volumen de facturación (26 por 100).

Las alusiones a la competencia internacional ven descender su porcentaje en tres puntos y se registran en mayor medida entre las empresas de alimentación (17 por 100) y las de bienes de consumo (17 por 100).

Con carácter minoritario se recogen menciones de factores negativos como el transporte (3 por 100), el coste de las materias primas (3 por 100) y la situación del mercado interior (1 por 100).

El cuanto a **los factores positivos** los más mencionados son la evolución de la demanda externa (11 por 100) y el tipo de cambio (11 por 100). Las referencias a la competencia internacional (3 por 100) y a la creación de nuevos productos (4 por 100) tienen carácter minoritario.

El porcentaje de menciones de la evolución de la demanda interna es ahora catorce puntos inferior al de la anterior oleada. Dichas menciones se concentran especialmente entre las empresas de alimentación (22 por 100) y las que tienen un volumen de facturación en exportaciones de 2.500 a 5.000 millones (34 por 100).

Por lo que se refiere al tipo de cambio, el porcentaje de quienes ahora le mencionan como factor positivo es seis puntos superior al de quienes lo hacían en la anterior oleada. Esas menciones provienen en mayor medida de empresas de materias primas (20 por 100) y bienes de equipo (26 por 100) y de las que tienen un volumen de facturación en exportaciones entre 500 y 1.000 millones (17 por 100).

La contribución del **comportamiento del tipo de cambio** a la actividad exportadora en el cuarto trimestre de 1999 con respecto al anterior para la mayoría de los entrevistados (40 por 100) permaneció igual. Esa opinión es mantenida de forma más acentuada por las empresas de alimentación (64 por 100), materias primas (53 por 100), semimanufacturas (46 por 100), bienes de equipo (46 por 100) y bienes de consumo (62 por 100).

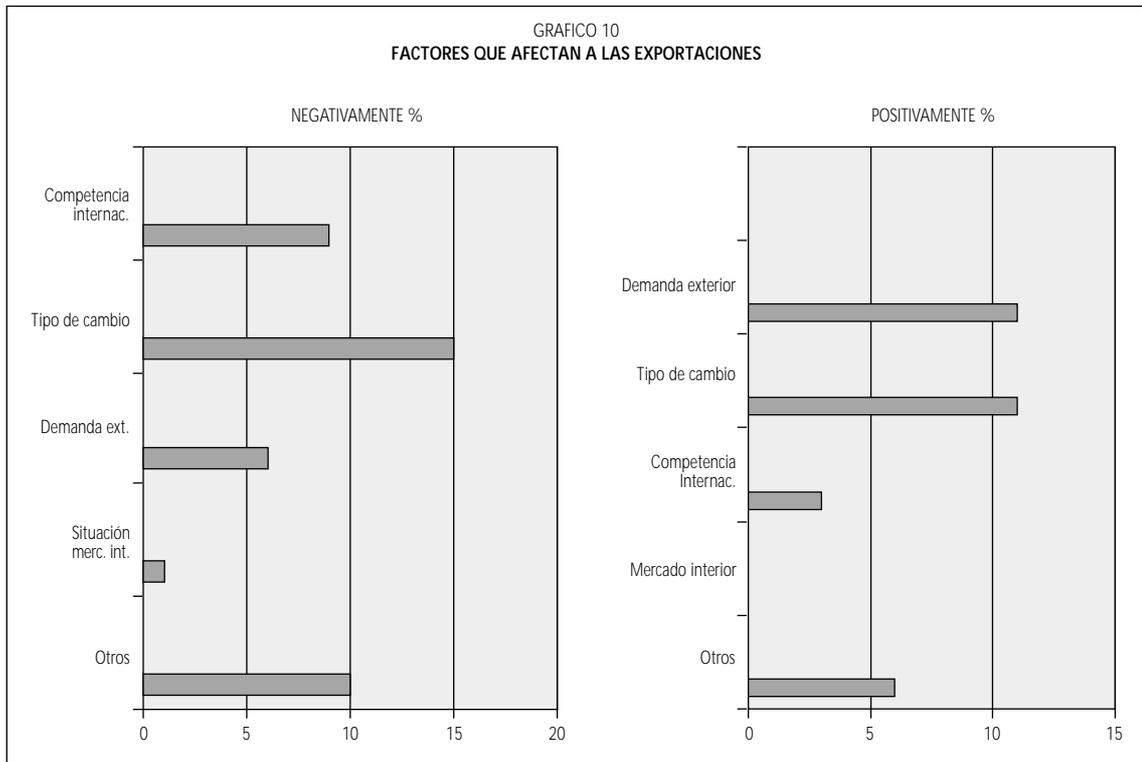
Para el 29 por 100 la contribución de este factor habría mejorado, siendo esa opinión más frecuente entre las empresas de materias primas (34 por 100) y semimanufacturas (35 por 100).

Para el 15 por 100 la contribución de este factor en el cuarto trimestre con respecto al anterior habría empeorado. Esta opinión es mantenida especialmente por las empresas de automoción (31 por 100).

Por lo que se refiere a la **contribución de la demanda externa**, para el 47 por 100 de los infor-



ENCUESTA DE
COYUNTURA

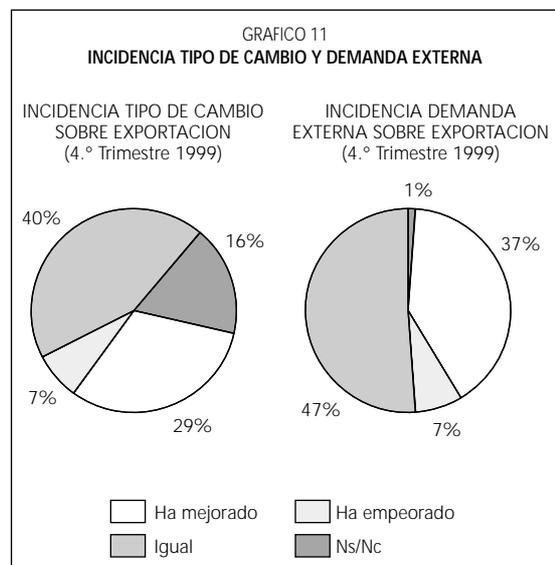


**ENCUESTA DE
COYUNTURA**

mantes es igual que en el tercer trimestre de 1999. Así se pronuncian especialmente las empresas de materias primas (68 por 100), bienes de equipo (55 por 100) y bienes de consumo (58 por 100).

Para el 37 por 100 de los entrevistados la contribución de este factor mejoró con respecto al anterior trimestre. Ese porcentaje se eleva entre las empresas de los sectores de alimentación (47 por 100) y semimanufacturas (45 por 100).

El 15 por 100 de los entrevistados considera que la contribución de la demanda externa a la actividad exportadora empeoró en el cuarto trimestre de 1999 con respecto al anterior, elevándose ese porcentaje hasta el 31 por 100 entre las empresas de automoción.



III. Evolución sectorial

1. Sector agroalimentario

— La evolución de la **cartera de pedidos del cuarto trimestre de 1999** muestra que un 48 por 100 de las empresas estimaron su cartera al alza, un 34 por 100 la consideraron estable, y un 15 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 crece casi 20 puntos mientras los porcentajes de las empresas con cartera estable disminuye 14 puntos.

— El **nivel de actividad exportadora** fue calificado como alto por un 42 por 100 de las empresas, frente al 38 por 100 que lo consideraron medio y el 17 por 100 que lo calificaron de bajo. La percepción de la actividad exportadora mejoró claramente respecto al trimestre precedente.

— La **cartera de pedidos esperada a tres meses** muestra algo peores expectativas que el anterior trimestre. El 50 por 100 de los exportadores estima que evolucionará al alza, y el 21 por 100 que será estable. Comparando estos datos con los del trimestre anterior, se observa

un mantenimiento en las expectativas alcistas y una caída de 10 puntos en las expectativas estables, mientras que las bajistas crecen 13 puntos.

— Las **expectativas a doce meses**, se muestran igual de optimistas que las de corto plazo. Así, la mayoría de los encuestados piensa que su cartera de pedidos evolucionará al alza (56 por 100), un 22 por 100 que se mantendrá estable y sólo un 16 por 100 que irá a la baja.

— La **evolución de los precios internacionales**, según las empresas del sector, es estable para un 37 por 100, se incrementan para el 30 por 100 y se reducen para el 28 por 100. Estas cifras refuerzan la percepción de estabilidad como tendencia dominante.

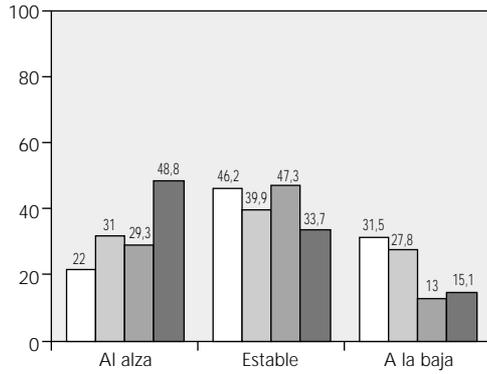
— En relación a la evolución del **margen de exportación versus mercado interior** en el cuarto trimestre, la percepción de que ambos márgenes son iguales la avalan un 39 por 100 de empresas, porcentaje superado en esta ocasión por el de empresas que consideran superior el margen externo (42 por 100).



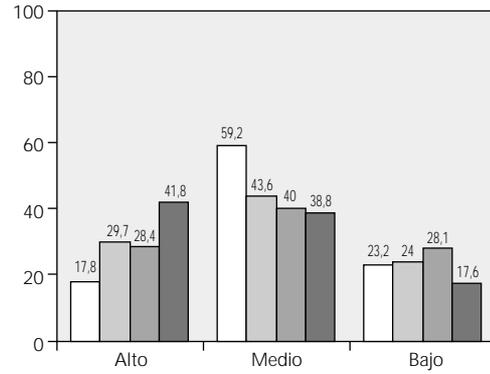
ENCUESTA DE
COYUNTURA

SECTOR AGROALIMENTARIO

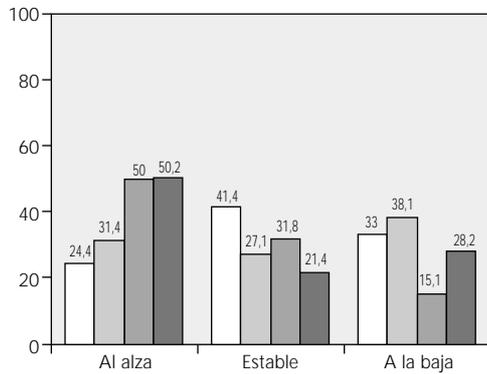
CARTERA DE PEDIDOS ACTUAL
4.º Trimestre 1999



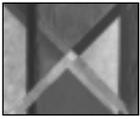
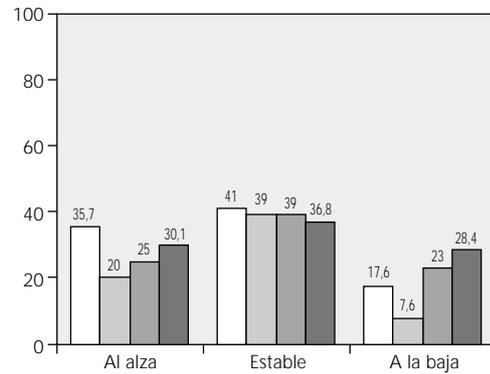
NIVEL DE ACTIVIDAD EXPORTADORA



CARTERA DE PEDIDOS
EXPECTATIVAS A 3 MESES

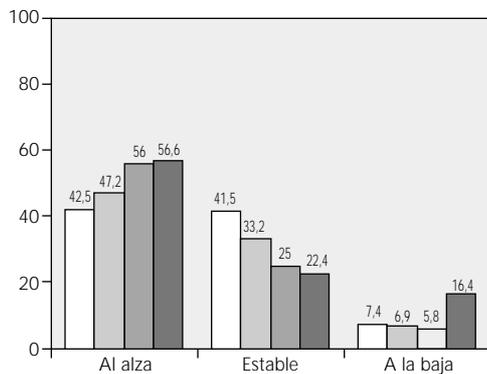


EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNACIONALES

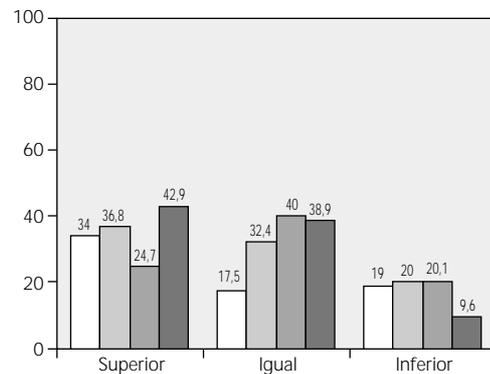


ENCUESTA DE
COYUNTURA

CARTERA DE PEDIDOS
EXPECTATIVAS A 12 MESES



MARGEN EXPORTACION vs. MARGEN INTERIOR



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

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 cuarto trimestre de 1999** fue al alza para la práctica totalidad del sector, un 99 por 100 de los encuestados, en contraste con la tendencia estable manifestada en el trimestre precedente.

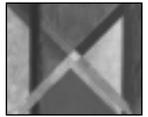
— El **nivel de actividad exportadora** fue calificado como medio por la totalidad del sector, un 99 por 100 de los encuestados.

— La **cartera de pedidos esperada a tres meses** se espera estable por la totalidad del sector, igual que en el trimestre anterior.

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

— La **evolución de los precios internacionales**, será estable según el 100 por 100 de las empresas del sector, frente a la percepción alcista de los precios mostrada en el trimestre precedente. Las empresas creen que los precios ya no van a seguir subiendo.

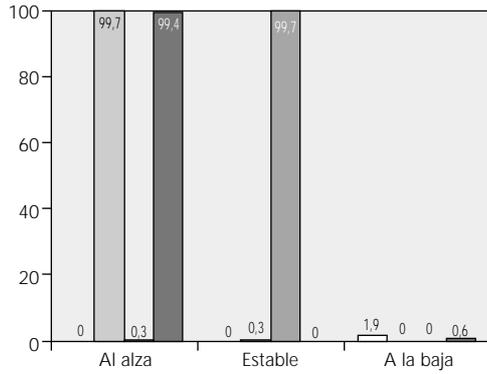
— En relación a la evolución del **margen de exportación versus mercado interior** en el cuarto trimestre, el sector manifiesta su opinión de que el margen exterior es inferior al interno.



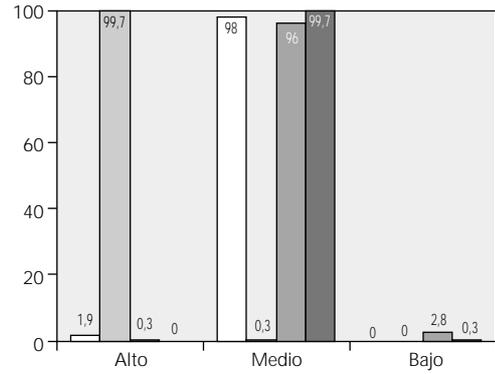
ENCUESTA DE
COYUNTURA

SECTOR PRODUCTOS ENERGETICOS

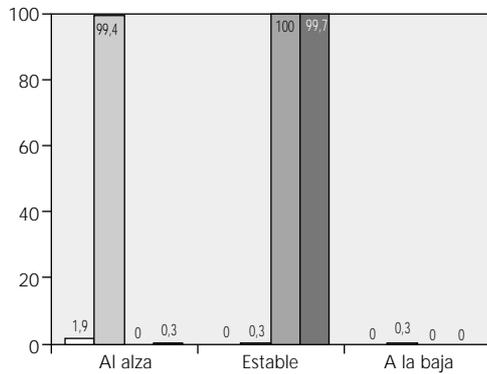
CARTERA DE PEDIDOS ACTUAL
4.º Trimestre 1999



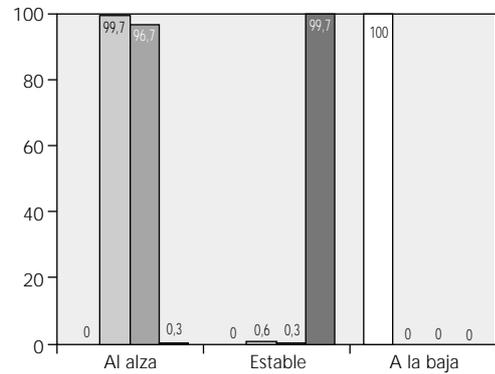
NIVEL DE ACTIVIDAD EXPORTADORA



CARTERA DE PEDIDOS
EXPECTATIVAS A 3 MESES

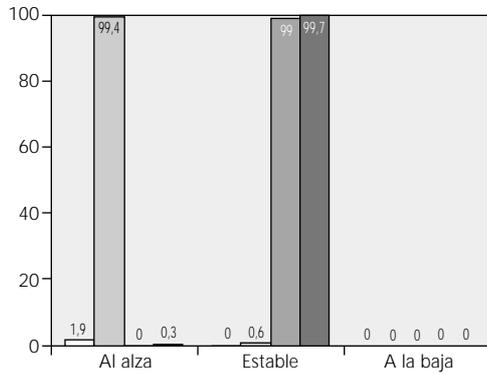


EVOLUCION DE PRECIOS INTERNACIONALES

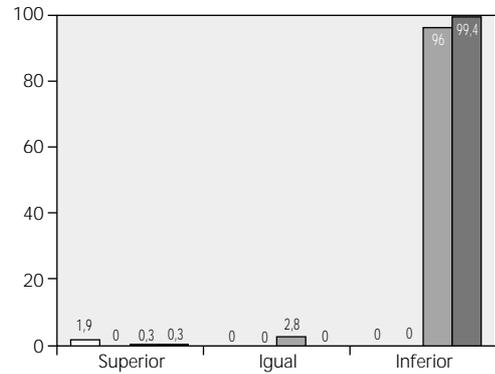


ENCUESTA DE
COYUNTURA

CARTERA DE PEDIDOS
EXPECTATIVAS A 12 MESES



MARGEN EXPORTACION vs. MARGEN INTERIOR



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

3. Sector de materias primas

— La evolución de la **cartera de pedidos del cuarto trimestre de 1999** muestra que un 38 por 100 de las empresas estimaron su cartera al alza, un 42 por 100 la consideraron estable, y un 19 por 100 de los encuestados consideraron que fue a la baja. En relación a los datos del trimestre anterior, se observa una clara mejoría, ya que subió en diecinueve puntos el porcentaje de empresas que estimaron una cartera de pedidos al alza, mientras la percepción bajista cayó en veintitún puntos.

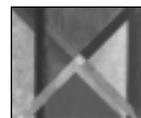
— El **nivel de actividad exportadora** fue calificado como elevado por un 43 por 100 de las empresas, frente al 50 por 100 que lo consideraron medio y el 5 por 100 que lo calificaron de bajo. Al igual que ocurre con la evolución de la cartera de pedidos, respecto al trimestre anterior mejora la percepción de la actividad exterior, ya que disminuyó el porcentaje de las que lo consideraron medio (veintiséis puntos) y aumentó la percepción de nivel alto (veintiocho puntos).

— La **cartera de pedidos esperada a tres meses** muestra que el 47 por 100 de los exportadores estima que se irá al alza, el 38 por 100 que evolucionará estable y el 13 por 100 considera que irá a la baja. Comparando estos datos con los del trimestre anterior, se observa que aumenta en casi veinticuatro puntos el porcentaje de expectativas estables mientras que cae en treinta puntos el de expectativas al alza.

— Las **expectativas a doce meses** sí que son al alza para el 67 por 100 del sector, mejorando sustancialmente respecto al trimestre anterior.

— La **evolución de los precios internacionales** es estable para un 61 por 100 de empresas, a la baja para un 18 por 100 y al alza para un 17 por 100. Respecto al trimestre anterior, aumenta fuertemente la percepción al alza (12 puntos).

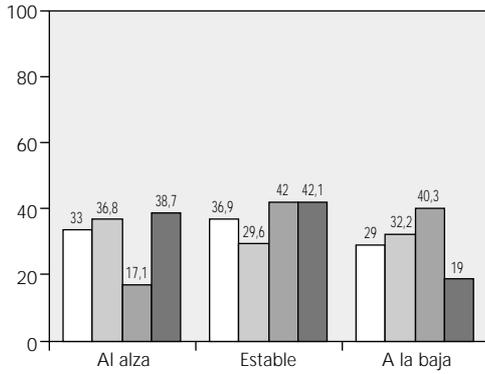
— En relación a la evolución del **margen de exportación versus mercado interior** en este trimestre, la mayoría de las empresas opta por la indefinición.



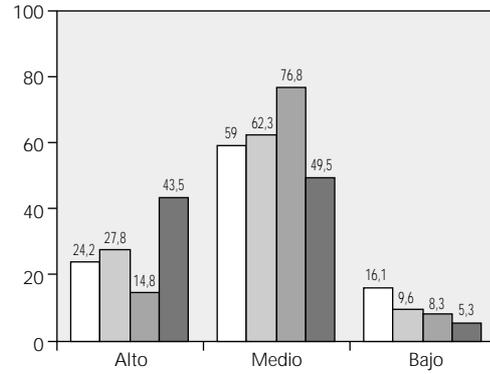
ENCUESTA DE
COYUNTURA

SECTOR MATERIAS PRIMAS

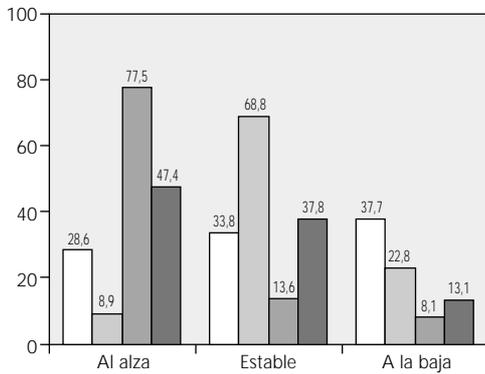
CARTERA DE PEDIDOS ACTUAL
4.º Trimestre 1999



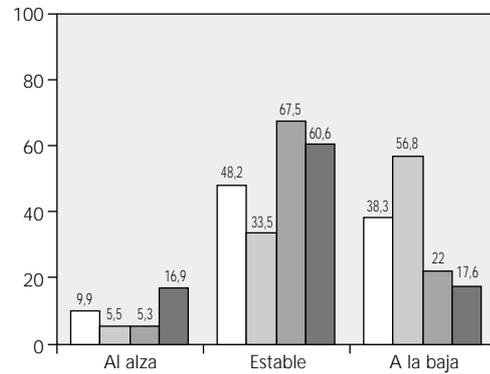
NIVEL DE ACTIVIDAD EXPORTADORA



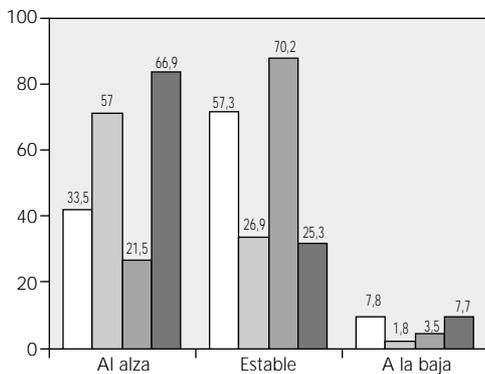
CARTERA DE PEDIDOS
EXPECTATIVAS A 3 MESES



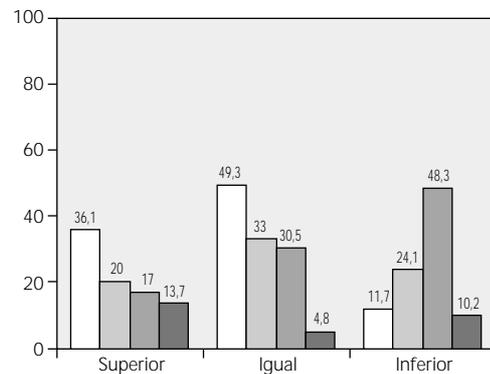
EVOLUCION DE PRECIOS INTERNACIONALES



CARTERA DE PEDIDOS
EXPECTATIVAS A 12 MESES



MARGEN EXPORTACION vs. MARGEN INTERIOR



Trim. I/99 Trim. II/99 Trim. III/99 Trim. IV/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 cuarto trimestre de 1999** muestra que un 28 por 100 de las empresas estimaron su cartera al alza, un 49 por 100 la estimaron estable, y un 20 por 100 opinó que fue a la baja. En relación a los datos del trimestre anterior, se observa un empeoramiento, ya que se incrementó en seis puntos el porcentaje de empresas que estimaron una cartera de pedidos a la baja, y ha disminuido en seis el de las empresas con cartera al alza.

— El **nivel de actividad exportadora** fue calificado como alto por un 43 por 100 de las empresas, frente al 41 por 100 que lo consideraron medio y el 15 por 100 que lo calificaron de bajo. Respecto al trimestre anterior, las opiniones mejoran debido a que disminuye en veintiún puntos la percepción de actividad media mientras que se eleva en trece puntos la de nivel alto de actividad.

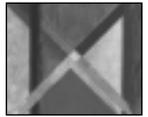
— La **cartera de pedidos esperada a tres meses** muestra que el 53 por 100 de los exporta-

dores estima que evolucionará al alza, el 39 por 100 se mantendrá estable y el 8 por 100 considera que irá a la baja. Comparando estos datos con los del trimestre anterior, se observa que las expectativas a corto plazo mejoran, con un aumento de cinco puntos en las expectativas al alza.

— Las **expectativas a doce meses** se estiman al alza por un 58 por 100 de los encuestados, estables por un 39 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 premios internacionales**, es estable para un 38 por 100, se reducen para el 11 por 100 y se incrementan para el 39 por 100. Estas cifras reflejan que se detecta una tendencia alcista de los precios.

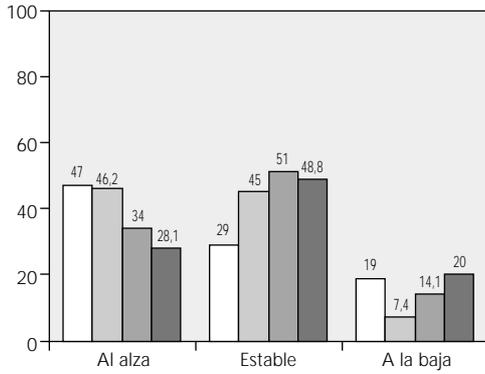
— En relación a la evolución del **margen de exportación versus mercado interior** en este trimestre, se observa que la percepción de que el margen exterior es superior al interno se hace dominante, con el 31 por 100 de las empresas estimándolo así.



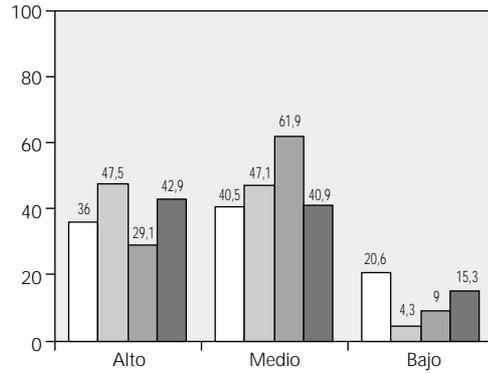
ENCUESTA DE
COYUNTURA

SECTOR DE SEMIMANUFACTURAS

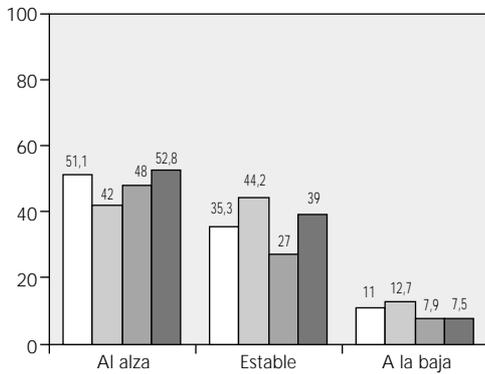
CARTERA DE PEDIDOS ACTUAL
4.º Trimestre 1999



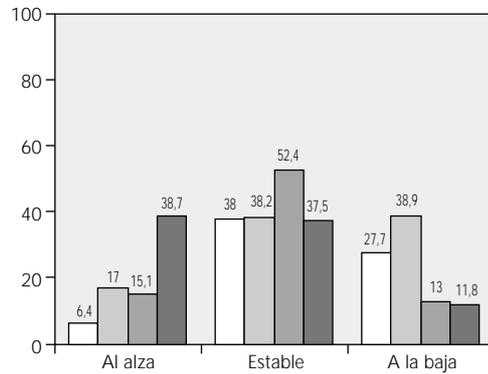
NIVEL DE ACTIVIDAD EXPORTADORA



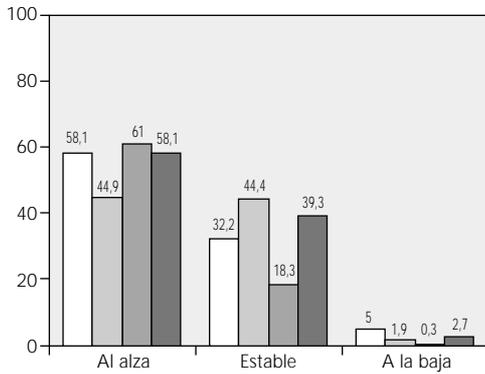
CARTERA DE PEDIDOS
EXPECTATIVAS A 3 MESES



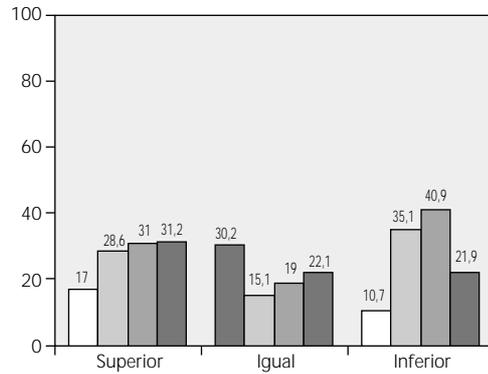
EVOLUCION DE PRECIOS INTERNACIONALES



CARTERA DE PEDIDOS
EXPECTATIVAS A 12 MESES



MARGEN EXPORTACION vs. MARGEN INTERIOR



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



ENCUESTA DE
COYUNTURA

5. Sector de bienes de equipo

— La **cartera de pedidos del cuarto trimestre de 1999** muestra que un 42 por 100 de las empresas la consideraron al alza, un 40 por 100 estimaron su cartera estable, y un 16 por 100 consideraron que fue a la baja. En relación a los datos del trimestre anterior, empeora ligeramente la situación, aumentando en nueve puntos el porcentaje de empresas con cartera estable y cayendo en siete puntos el de empresas con cartera en alza.

— El **nivel de actividad exportadora** fue calificado como alto por un 39 por 100 de las empresas, frente al 49 por 100 que lo consideraron medio y el 12 por 100 que lo calificaron de bajo. Respecto a las cifras obtenidas en el trimestre precedente, la situación empeora ligeramente.

— La evolución de la **cartera de pedidos esperada a tres meses** muestra que las expectativas a corto plazo son mayoritariamente al alza, ya que el 79 por 100 de los exportadores así lo esti-

ma, el 22 por 100 piensa que será estable y el 7 por 100 que irá a la baja.

— Las **expectativas a doce meses** son, aún, más optimistas que a corto plazo, con un 78 por 100 del sector con expectativas alcistas, un 20 por 100 con expectativas estables y sólo un 0,2 por 100 cree que sus pedidos irán a la baja.

— La **evolución de los precios internacionales**, es estable para un 68 por 100 de las empresas, se reducen para el 4 por 100 y se incrementan para el 5 por 100. Estas cifras confirman la percepción de estabilidad mostrada en los trimestres precedentes.

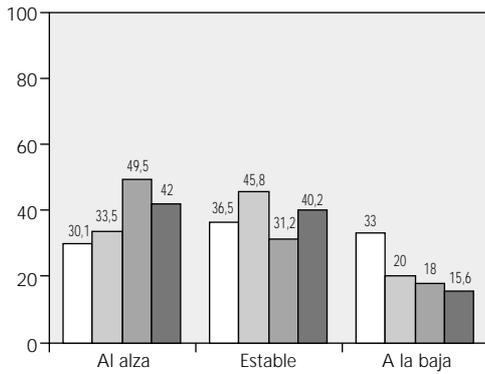
— En relación a la evolución del **margen de exportación versus mercado interior** en este trimestre, se observa que la percepción de que el margen exterior y el interno son iguales es la mayoritaria (54 por 100) mientras que para un 20 por 100 el margen exterior es superior y para un 9 por 100 ocurre lo contrario.



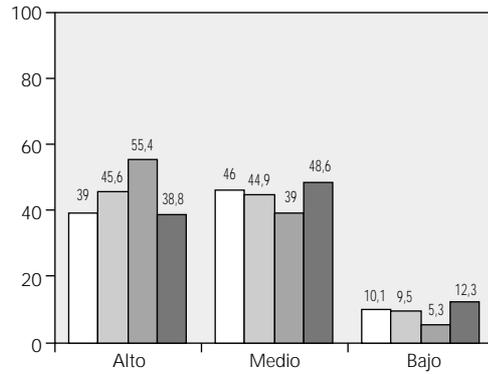
ENCUESTA DE
COYUNTURA

SECTOR BIENES DE EQUIPO

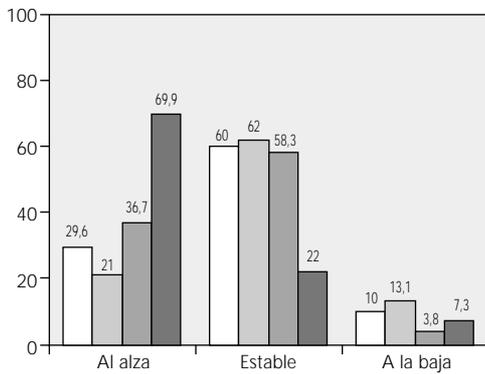
CARTERA DE PEDIDOS ACTUAL
4.º Trimestre 1999



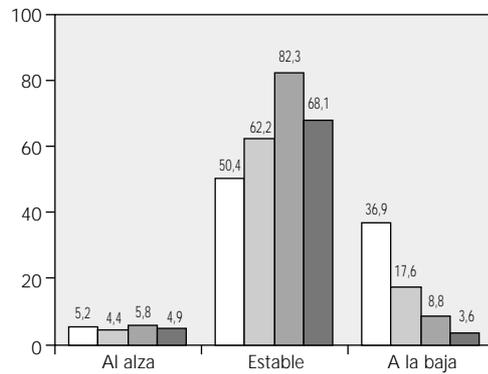
NIVEL DE ACTIVIDAD EXPORTADORA



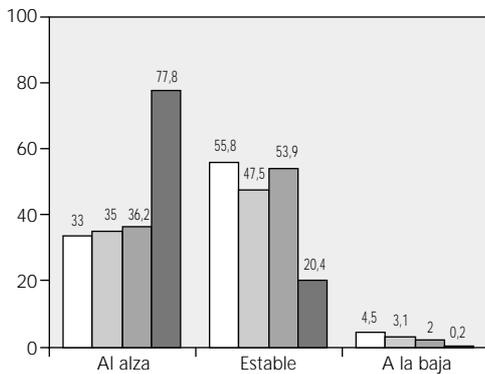
CARTERA DE PEDIDOS
EXPECTATIVAS A 3 MESES



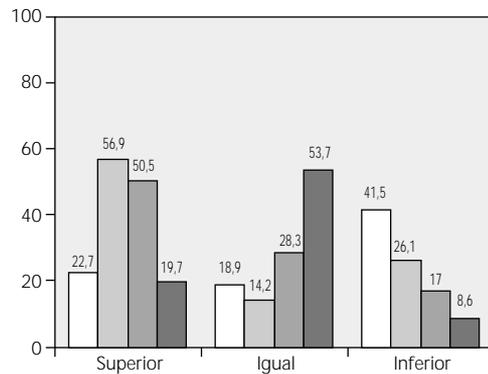
EVOLUCION DE PRECIOS INTERNACIONALES



CARTERA DE PEDIDOS
EXPECTATIVAS A 12 MESES



MARGEN EXPORTACION vs. MARGEN INTERIOR



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



ENCUESTA DE
COYUNTURA

6. Sector del automóvil

— La **cartera de pedidos del cuarto trimestre de 1999** empeoró ligeramente respecto al tercero, ya que el 65 por 100 del sector (frente al 17 por 100 del trimestre anterior) tuvo una cartera estable mientras que sólo el 1 por 100 tuvo una cartera a la baja (frente al 45 por 100 del trimestre anterior).

— El **nivel de actividad exportadora** fue calificado como medio por un 65 por 100 de encuestados, el 31 por 100 lo consideraron bajo y tan sólo un 4 por 100 lo calificaron de alto. Estas cifras son peores que las registradas en el trimestre anterior y apuntan que el sector está perdiendo los elevados niveles de actividad manifestados en otros trimestres.

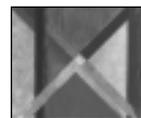
— La evolución de la **cartera de pedidos esperada a tres meses** muestra un empeoramiento

de las expectativas que, en el trimestre anterior eran mayoritariamente alcistas (92 por 100 del total) y ahora son estables para el 65 por 100 del sector.

— Las **expectativas a doce meses** son inciertas ya que un 37 por 100 cree que son alcistas mientras que un 31 por 100 las tiene estables y otro 31 por 100 las tiene a la baja.

— La **evolución de los precios internacionales** es estable para el 35 por 100 de los encuestados y el resto del sector no se manifiesta.

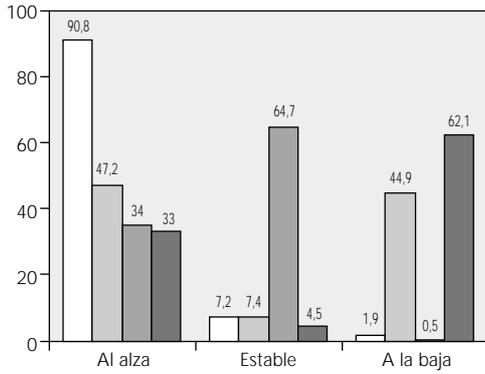
— En relación a la evolución del **margen de exportación versus mercado interior** en este trimestre se observa que un 34 por 100 cree que son iguales y otro 34 por 100 manifiesta que es superior el margen interno.



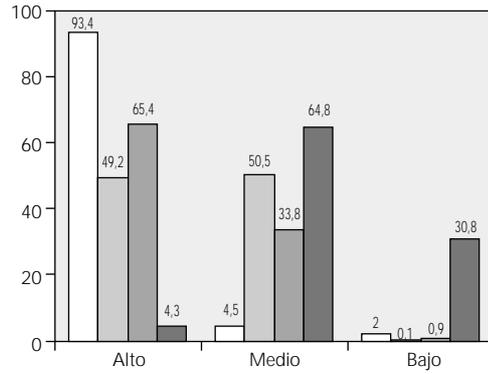
ENCUESTA DE
COYUNTURA

SECTOR DEL AUTOMOVIL

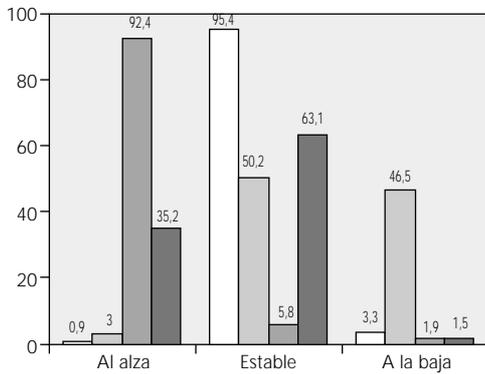
CARTERA DE PEDIDOS ACTUAL
4.º Trimestre 1999



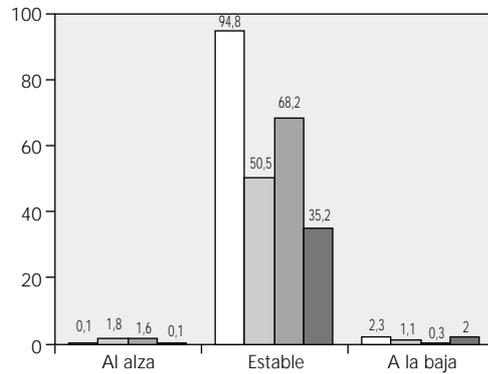
NIVEL DE ACTIVIDAD EXPORTADORA



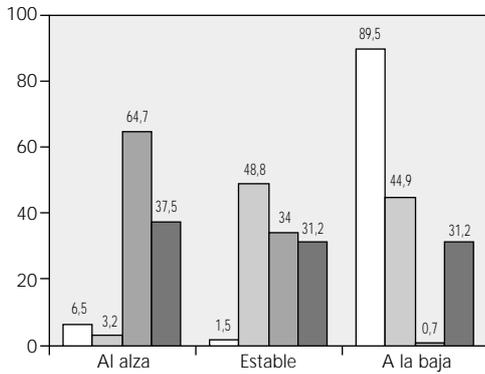
CARTERA DE PEDIDOS
EXPECTATIVAS A 3 MESES



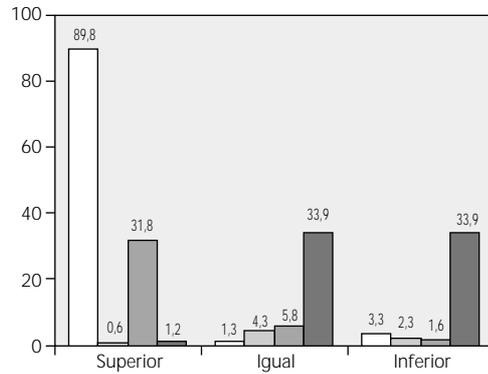
EVOLUCION DE PRECIOS INTERNACIONALES



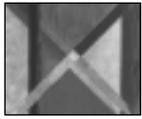
CARTERA DE PEDIDOS
EXPECTATIVAS A 12 MESES



MARGEN EXPORTACION vs. MARGEN INTERIOR



Trim. I/99
 Trim. II/99
 Trim. III/99
 Trim. IV/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 cuarto trimestre de 1999** evolucionó al alza para un 53 por 100 de empresas, un 33 por 100 estimaron su cartera estable, y un 14 por 100 consideraron que fue a la baja. En relación a los datos del trimestre anterior, se observa una mejora, ya que se ha incrementado en tres puntos el porcentaje de empresas que estimaron una cartera de pedidos al alza, y ha disminuido en diez puntos el de las empresas con cartera a la baja.

— El **nivel de actividad exportadora** fue calificado como elevado por un 46 por 100 de las empresas, frente al 39 por 100 que lo consideraron medio y el 14 por 100 que lo calificaron de bajo. Al igual que ocurre con la cartera de pedidos, la actividad exportadora mejoró claramente respecto al trimestre anterior, al incrementarse la percepción alcista y la estable y disminuir la bajista.

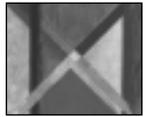
— La evolución de la **cartera de pedidos esperada a tres meses** empeora respecto al tri-

mestre anterior ya que baja en siete puntos (hasta un 58 por 100) el porcentaje de empresas con expectativas alcistas y sube el de empresas con expectativas bajistas (doce puntos) hasta el 20 por 100).

— Las **expectativas a doce meses**, sin embargo, son bastante mejores, con un 70 por 100 de empresas que consideran que la cartera evolucionará al alza, un 27 por 100 que esperan que se mantenga estable, y un 2 por 100 que lo haga a la baja.

— La **evolución de los precios internacionales**, fue estable para un 56 por 100 de las empresas, se redujo para el 10 por 100 y se incrementó para el 14 por 100. No hay grandes cambios respecto al trimestre anterior, perdiendo peso la evolución bajista.

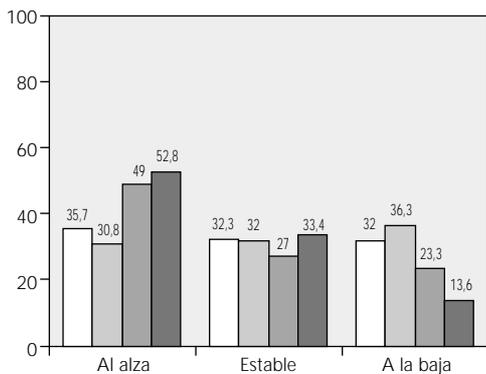
— En relación a la evolución del **margen de exportación versus mercado interior** en este trimestre, se observa que la percepción de que ambos márgenes son iguales sigue siendo la mayoritaria, con un 44 por 100 de empresa que así lo manifiestan. Por otra parte se incrementó en tres puntos la percepción de que el margen exterior es superior al interior (15 por 100 de las empresas).



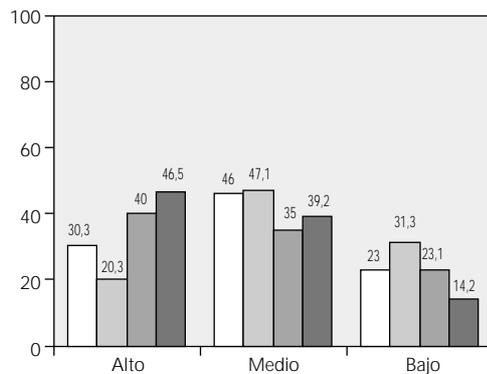
ENCUESTA DE
COYUNTURA

SECTOR BIENES DE CONSUMO

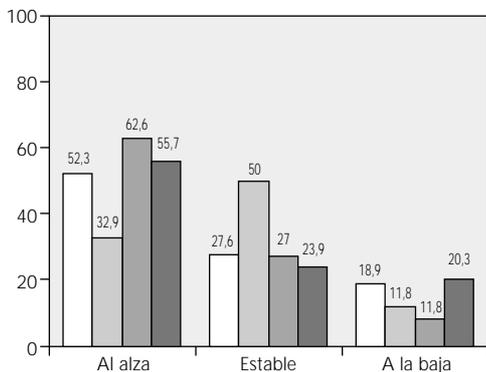
CARTERA DE PEDIDOS ACTUAL
4.º Trimestre 1999



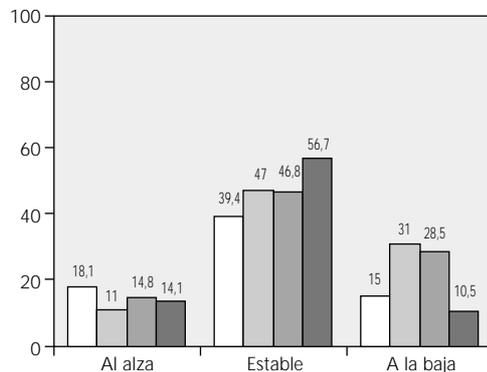
NIVEL DE ACTIVIDAD EXPORTADORA



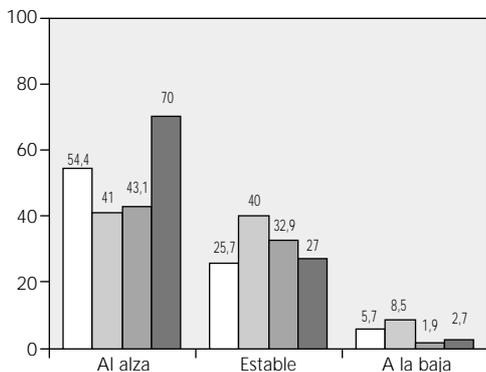
CARTERA DE PEDIDOS
EXPECTATIVAS A 3 MESES



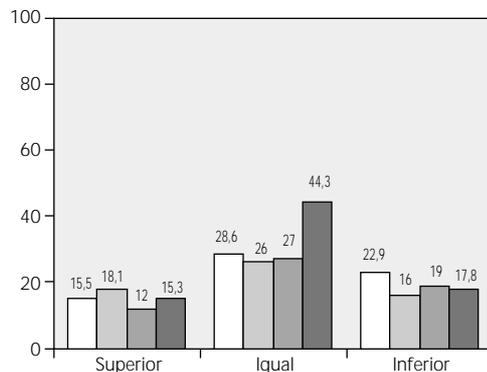
EVOLUCION DE PRECIOS INTERNACIONALES



CARTERA DE PEDIDOS
EXPECTATIVAS A 12 MESES



MARGEN EXPORTACION vs. MARGEN INTERIOR



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



ENCUESTA DE
COYUNTURA