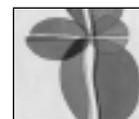


Encuesta de coyuntura de exportación

III trimestre 2003



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

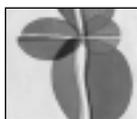
Se recogen íntegramente en el gráfico correspondiente.

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 TECNICA

Ambito: Nacional.

Universo: Empresas exportadoras.

Muestras: 1.020 casos.

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

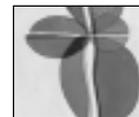
Entrevista: Telefónica, con directivos de exportación de las empresas consultadas.

Cuestionario: Estructurado.

Trabajo de campo: del 7 al 24 de octubre de 2003.

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.



ENCUESTA DE
COYUNTURA

I. Síntesis de resultados.

1. Aspectos positivos más destacables

Se ha incrementado notablemente el número de empresas que estiman una evolución al alza de su cartera de pedidos a 3 meses, alcanzando una posición dominante con el 56 por 100 de los encuestados.

De igual forma, las expectativas de evolución para los próximos 12 meses son alcistas para un mayor porcentaje de empresas frente al trimestre anterior, pasando ahora a ocupar la posición dominante, con un 62 por 100 de las empresas.

Respecto a la evolución de los precios de exportación, sube la percepción de estabilidad, disminuyendo las expectativas al alza y manteniéndose prácticamente constantes las de descenso.

Desde un punto de vista geográfico, cabe señalar el mantenimiento de las perspectivas alcistas en relación con Asia y Europa Central y Oriental.



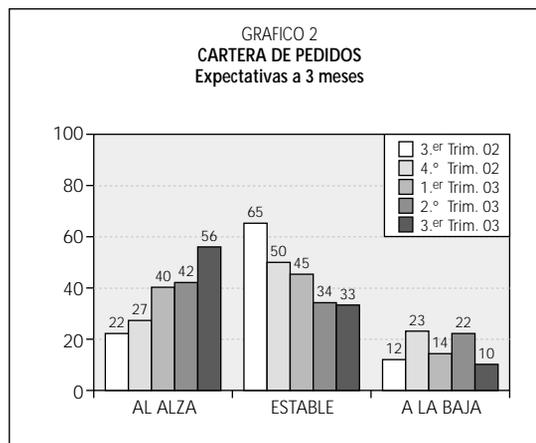
ENCUESTA DE
COYUNTURA

2. Principales resultados

La Encuesta de Coyuntura de la Exportación evidencia la mejora en las expectativas, tanto a tres como a doce meses, de la actividad de las empresas exportadoras.

Estos resultados contrastan con los registrados durante el trimestre anterior, en el que era mayoritario, un 60 por 100, el comportamiento estable.

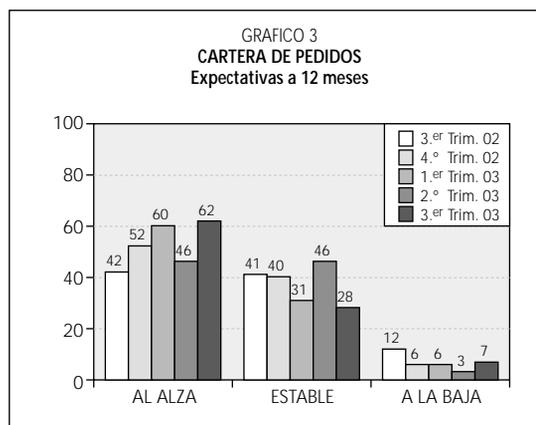
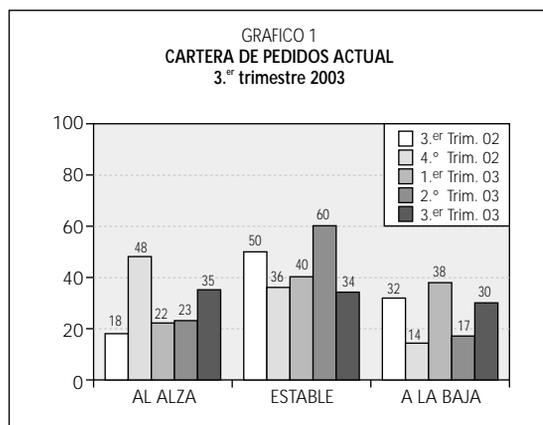
Las expectativas de la cartera de pedidos a tres meses mejoran sustancialmente, creciendo significativamente el porcentaje de empresas que manifiestan una evolución al alza (pasan del 42 al



56 por 100). De este modo, la evolución al alza sigue siendo dominante, produciéndose una caída del porcentaje de empresas con expectativas bajistas (pasando del 22 al 10 por 100).

Esta tendencia de mejora positiva en las expectativas a tres meses por parte de los exportadores es una constante desde el segundo trimestre de 2002.

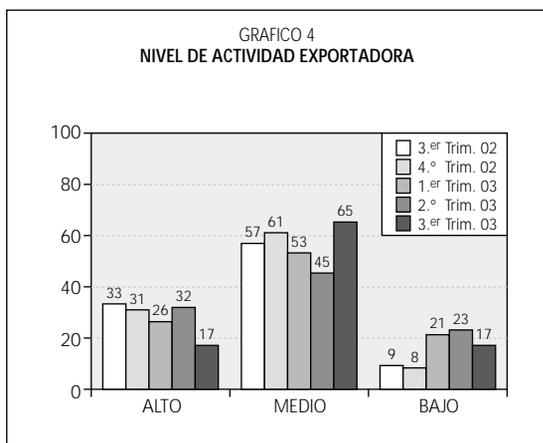
A doce meses se aprecia una notable mejora de las expectativas, dado que las previsiones sobre la cartera de pedidos pasan a ser mayoritariamente alcistas (62 por 100); el 28 por 100 mantiene estable la previsión y sólo el 7 por 100 prevé que evolucionará a la baja. En efecto, con respecto al trimestre anterior se aprecia un significativo aumento del porcentaje de empresas que manifiestan unas expectativas alcistas en su cartera a 12 meses (pasando del 46 al 62 por 100).



3. Cartera de pedidos actual

El comportamiento de la cartera de pedidos durante el tercer trimestre del año se reparte de forma bastante homogénea entre un 35 por 100 de empresas que declaran una mejora, un 34 por 100 entre las que se ha mantenido constante y un 30 por 100 en las que evolucionó a la baja.

El nivel de actividad exportadora durante el tercer trimestre del año ha sido considerado medio por un 65 por 100 de las empresas encuestadas; opinan que ha sido alto el 17 por 100, y se repite este mismo valor de porcentaje entre los que lo consideran bajo. De este modo, al igual que en el trimestre anterior, la posición dominante ha sido la de un nivel de exportación medio.



4. Precios de exportación

La percepción de la evolución de los precios de exportación de la empresa es mayoritariamente (71 por 100) de estabilidad; el 8 por 100 de los entrevistados declaran una evolución al alza y el 20 por 100 consideran una evolución a la baja.

Respecto al trimestre anterior, se incrementa el porcentaje, en nueve puntos, de los que perciben una estabilidad en el comportamiento de los precios. Sólo sube un punto el porcentaje de los que señalan una evolución a la baja y desciende en 7 el de los que observan una evolución al alza. Todo ello refuerza el incremento general de percepción de estabilidad en la marcha de los precios de exportación, que ha ocupado claramente la posición dominante durante el último año.

La evaluación realizada por los encuestados de la evolución de los precios internacionales del

propio sector de actividad denota también la percepción de estabilidad como rasgo dominante, señalándolo así el 62 por 100. Una evolución a la baja es indicada por el 26 por 100 y señalan un alza en los mismos el 8 por 100.

Los cambios con respecto al trimestre anterior son de descenso en 10 puntos en el porcentaje de quienes opinan que los precios internacionales han evolucionado al alza. Mientras que el porcentaje de los que señalan que se han mantenido estables aumenta en 7 puntos y en 6 puntos el de los que consideran que han evolucionado a la baja.

5. Beneficio comercial

Para casi la mitad de los entrevistados (45 por 100) el margen de beneficio comercial de sus empresas se mantuvo estable durante el tercer trimestre del año. Sin embargo, se eleva al 40 por 100 el porcentaje de los que observan una evolución a la baja y, queda en un 7 por 100 el de los que señalan una evolución al alza.

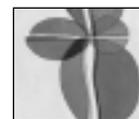
Con respecto a los datos del trimestre anterior se observa una variación nula en los valores de quienes consideran que el margen comercial se mantuvo estable, un incremento de 14 puntos entre quienes opinan que evolucionó a la baja y un descenso en 6 puntos del porcentaje de evolución al alza.

Por otro lado, el margen de exportación frente al del mercado interior ha sido igual o similar para el 45 por 100 de los entrevistados, inferior para el 35 por 100 y superior para el 13 por 100.

La proporción de quienes consideran igual o similar el margen se incrementa en 4 puntos porcentuales respecto a la percepción del trimestre anterior; se registra también un incremento, de 9 puntos, entre los que señalan que el margen de exportación es inferior al del mercado interior, mientras que desciende en dos el de los que lo consideran superior.

6. Destinos geográficos

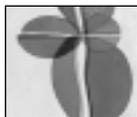
Respecto a los destinos geográficos, en el tercer trimestre de 2003 los países de la Unión Europea, como es habitual, continuaron siendo los principales mercados, ya que un 98 por 100 de empresas declaró haber exportado a dichos países. Del resto del mundo, las áreas geográficas de



ENCUESTA DE
COYUNTURA

interés fueron otros países europeos, a los que manifestaron haber exportado un 78 por 100 de las empresas encuestadas, Asia y Norte América, con un 71 y 70 por 100, respectivamente. A Sudamérica se exportó un 60 por 100, a África un 55 por 100, y por último, a Oceanía el 33 por 100.

Por lo que respecta a las previsiones de nuestras ventas a las distintas áreas geográficas, cabe destacar las expectativas alcistas en Asia y otros países europeos. Asimismo, para el principal destino de nuestras exportaciones, la Unión Europea, un 25 por 100 de las empresas exportadoras estiman que sus ventas irán al alza, un 66 por 100 que permanecerán estables y un 4 por 100 que irán a la baja. Por otro lado, en casi todas las áreas predominan las expectativas estables, si bien, como se ha indicado, en el caso de Asia y de los otros países europeos el porcentaje que representan las expectativas al alza es más elevado que para el resto.



ENCUESTA DE
COYUNTURA

7. Incidencia de la apreciación del euro

Sobre la incidencia de la apreciación del euro en la cartera de pedidos en el tercer trimestre

de 2003, un 44 por 100 de los encuestados se sienten afectados negativamente por este hecho.

Entre las empresas que se ven afectadas negativamente por la apreciación del euro, un 49 por 100 señalan que les afecta hasta un 10 por 100 en su cartera de pedidos, un 13 por 100 se ven afectadas entre un 10 por 100 y un 20 por 100, y a un 15 por 100 les afecta a sus pedidos entre un 20 por 100 y un 30 por 100.

Los principales destinos afectados a la baja por la apreciación del euro son Sudamérica (45 por 100), Norte América (42 por 100) y Asia (39 por 100).

En comparación con el trimestre anterior, ha aumentado significativamente el porcentaje de empresas que manifiesta que el tipo de cambio les ha afectado negativamente, pasando del 21 al 46 por 100.

8. Incidencia de la evolución de la demanda exterior

En cuanto a la evolución de la demanda exterior, un 34 por 100 de los encuestados ha manifestado que les ha afectado negativamente.

II. Evolución general

1. Introducción

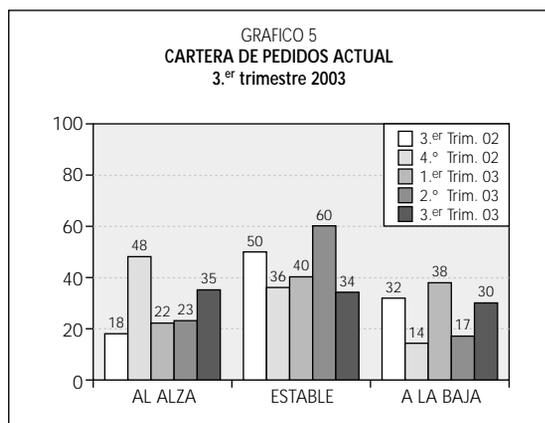
A continuación se muestra el comentario de los resultados generales de la oleada correspondiente al tercer trimestre de 2003 de la *Encuesta de Coyuntura del Comercio Exterior*.

El informe se estructura en seis grandes bloques de información:

- Cartera de pedidos: situación actual.
- Nivel de actividad exportadora.
- Expectativas de la cartera de pedidos.
- Precios y márgenes comerciales.
- Factores que afectan a la exportación.
- Areas geográficas de destino.

2. Cartera de pedidos: situación actual

Para el 35 por 100 de las empresas exportadoras encuestadas la cartera de pedidos de exportación durante el tercer trimestre de 2003 con respecto al anterior trimestre evolucionó al alza, para el 34 por 100 se mantuvo estable y para el 30 por 100 se habría registrado una evolución a la baja.



Los datos de este trimestre muestran un equilibrio en las tres tendencias, mientras que en el trimestre anterior la característica dominante era la estabilidad (60 por 100). El porcentaje de quienes manifiestan haber experimentado una evolución al alza en sus carteras (35 por 100) se ha incrementado en 12 puntos, mientras que los que sostienen que ha evo-

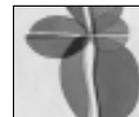
lucionado a la baja ha crecido hasta el 30 por 100.

El tercer trimestre de 2003 se registró una evolución al alza en el comportamiento de la cartera de pedidos con respecto al mismo trimestre del año anterior, con un aumento de 17 puntos, mientras que desciende en dieciséis puntos el de los que señalan que dicha cartera se ha mantenido estable y en dos el de los que indican que la evolución ha sido a la baja.

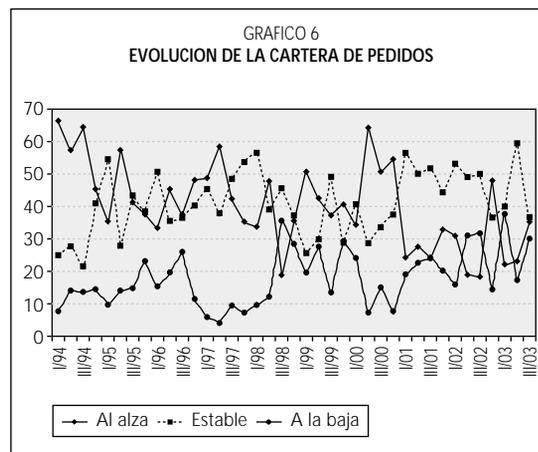
La percepción de que la cartera de pedidos evolucionó al alza se produce, esencialmente, entre las empresas con una facturación en exportaciones de 15 a 30 millones de euros (47 por 100), las de las regiones Noreste (44 por 100), Sur (61 por 100) y Centro (41 por 100) y las empresas de los sectores de alimentación (42 por 100) y automoción (48 por 100).

La percepción de estabilidad se registra en mayor medida entre las empresas con una facturación en exportaciones inferior a los 3 millones de euros (>39 por 100), las de las regiones Este (47 por 100) y Centro (43 por 100) y las de los sectores de materias primas (46 por 100), semi-manufacturas (46 por 100) y bienes de equipo (67 por 100).

La evolución a la baja se concentra especialmente entre las empresas con una facturación en exportaciones de tres a seis millones de euros (37 por 100), las de la región Noroeste (80 por 100) y las del sector de automoción (46 por 100).

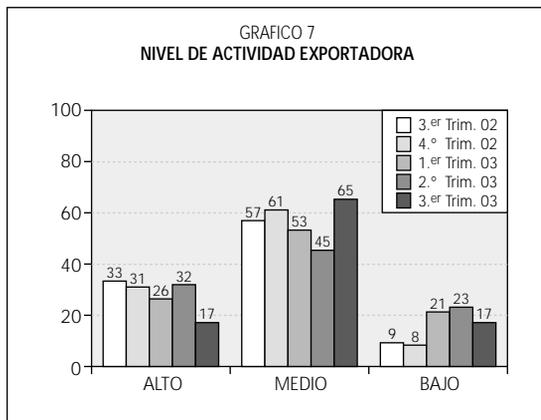


ENCUESTA DE
COYUNTURA



3. Nivel de actividad exportadora

El nivel de actividad exportadora durante el tercer trimestre del año ha sido alto para el 17 por 100 de las empresas, se ha mantenido estable para el 65 por 100 y lo consideran bajo el 17 por 100.



La proporción de quienes califican como medio el nivel de actividad exportadora se incrementa en 20 puntos con respecto al trimestre anterior, en tanto que desciende quince puntos el de los que lo consideran alto y en seis el los que lo califican como bajo.

La proporción de quienes consideran medio el nivel de actividad exportadora se incrementa entre las empresas con una facturación superior a los 30 millones de euros (72 por 100), las de las regiones Centro (71 por 100) y Noroeste (92 por 100) y las del sector de automoción (95 por 100).

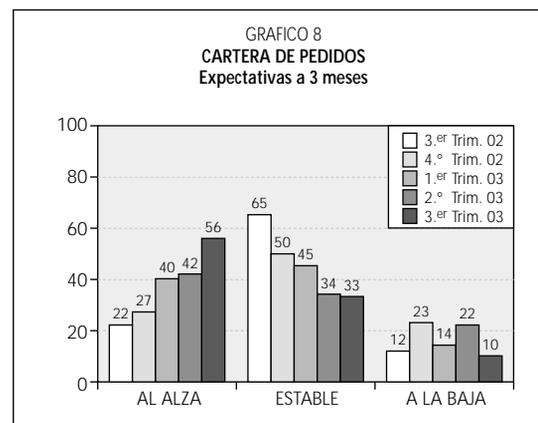
Califican como alto el nivel de actividad en mayor medida las empresas con una facturación en exportaciones inferior a 600.000 euros (≥ 23 por 100) y de 6 a 30 millones de euros (≥ 26 por 100), las de las regiones Este (39 por 100) y Noroeste (26 por 100) y las de los sectores de alimentación (33 por 100), semimanufacturas (29 por 100) y bienes de consumo (25 por 100).

Quienes consideran menos favorable el nivel de actividad en el trimestre y lo califican como bajo se registran en mayor medida entre las que tienen un volumen de facturación en exportaciones inferior a los 3 millones de euros (≥ 24 por 100), las de la región Noreste (25 por 100) y las de los sectores de bienes de equipo (54 por 100) y bienes de consumo (27 por 100).

4. Expectativas de cartera de pedidos

4.1. Expectativas a tres meses

En cuanto al comportamiento de la cartera de pedidos a tres meses vista, las previsiones son para la mayoría de las empresas de evolución al alza (56 por 100), mientras que el 33 por 100 considera que se mantendrá estable y sólo un 10 por 100 los que indican que la previsión dominante es de evolución a la baja.

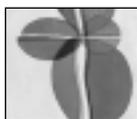


Con respecto al mismo trimestre del año anterior, la mejora de las previsiones en este apartado ha sido constante, ya que en 2002 representaban un 22 por 100 los que preveían una evolución al alza de la cartera de pedidos, el 65 por 100 creían que se mantendría estable y el 12 por 100 que evolucionaría a la baja.

Con respecto al trimestre anterior del presente año, se registra un incremento de catorce puntos en el porcentaje de quienes consideran que se producirá una evolución al alza, descendiendo en 2 puntos el porcentaje de quienes señalan que la cartera de pedidos se mantendrá estable y en 12 puntos el de quienes consideran que evolucionará a la baja.

La previsión de evolución al alza para el próximo trimestre, se registra especialmente entre las empresas con una facturación en exportaciones superior a los 30 millones de euros (68 por 100), las de las regiones Sur (75 por 100) y Noroeste (88 por 100) y las del sector de automoción (92 por 100).

Las previsiones de quienes consideran que la cartera de pedidos se mantendrá estable en el últi-



ENCUESTA DE
COYUNTURA

mo trimestre del año se eleva en mayor medida entre las empresas con una facturación en exportaciones inferior a tres millones de euros (≥ 38 por 100) y de seis a quince millones (≥ 41 por 100), las de las regiones Noreste (43 por 100), Centro (38 por 100) y Norte (51 por 100) y las de los sectores de materias primas (43 por 100), semi-manufacturas (50 por 100), bienes de equipo (72 por 100) y bienes de consumo (44 por 100).

La previsión de evolución a la baja de la cartera de pedidos para el cuarto trimestre del año, es más elevado entre las empresas con una facturación en exportaciones inferior a los seis millones de euros (≥ 15 por 100), las de la región Este (31 por 100) y las de los sectores de alimentación (26 por 100) y materias primas (20 por 100)

4.2. Expectativas a doce meses

Las previsiones a doce meses vista reflejan claramente una evolución al alza, según opina el 62 por 100 de los entrevistados. Para el 28 por 100 el comportamiento de esta variable se caracterizará por la estabilidad y únicamente para el 7 por 100 la tendencia será de evolución a la baja.

Con estos datos se observa una recuperación de las expectativas a largo plazo, ya que se incrementa en dieciséis puntos, con respecto a las expectativas del trimestre anterior, el porcentaje de quienes consideran que la cartera de pedidos evolucionará al alza en los próximos doce meses, en tanto que desciende en dieciocho el de quienes opinan que se mantendrá estable y se incrementa en sólo cuatro el los que indican que evolucionará a la baja.

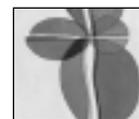
Con respecto a las previsiones del mismo trimestre de 2002, también suponen los resultados

ahora obtenidos unas mejores expectativas. Entonces, preveían una evolución al alza el 42 por 100, veinte puntos inferior a la de este año. En tanto que los de quienes señalaban que se mantendría estable o que evolucionaría a la baja eran trece y cinco puntos superiores respectivamente.

Las expectativas de evolución al alza aumenta apreciablemente entre las empresas con una facturación en exportaciones superior a los 30 millones de euros (76 por 100), las localizadas en las regiones Noroeste (68 por 100) y Norte (92 por 100) y las del sector de automoción (91 por 100).

La opinión de que el comportamiento de la cartera de pedidos a doce meses vista será estable, es más acusada entre las empresas con una facturación en exportación de 600.000 a 1,5 millones de euros (34 por 100) y las de entre 3 y 30 millones de euros (≥ 36 por 100), las de las regiones Noreste (36 por 100) y Norte (40 por 100) y las del sector de bienes de equipo (66 por 100).

La previsión de evolución a la baja se concentra especialmente entre las empresas con una facturación en exportaciones de entre 15 y 30 millones de euros (26 por 100), las de la región Sur (37 por 100) y las de los sectores de alimentación (17 por 100), materias primas (15 por 100) y semimanufacturas (14 por 100).

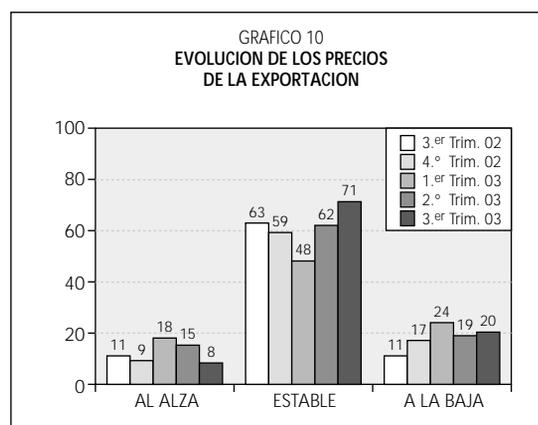
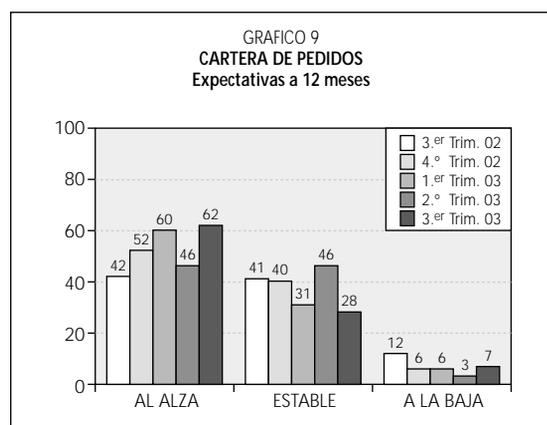


ENCUESTA DE
COYUNTURA

5. Precios y márgenes comerciales

5.1. Evolución de los precios de exportación de la propia empresa

El comportamiento de los precios de exportación de la propia empresa en el tercer trimestre, se caracterizó por la estabilidad, según lo señala



el 71 por 100 de los entrevistados. El 8 por 100 señala que evolucionaron al alza y el 20 por 100 que lo hicieron a la baja (20 por 100).

Se incrementa en nueve puntos la percepción de estabilidad en el comportamiento de los precios de exportación con respecto al trimestre anterior. También se incrementa, aunque tan sólo en un punto, el porcentaje de los que señalan que la evolución ha sido a la baja y desciende en siete puntos el de los que consideran que la evolución ha sido al alza.

En relación con el mismo período del año anterior, se incrementa en 8 puntos el porcentaje de quienes manifiestan que los precios de exportación de sus empresas se han mantenido, el de los que señalan una evolución a la baja en ocho y el de los que indican que han evolucionado al alza ha descendido en tres.

La percepción de estabilidad en el comportamiento de los precios es señalado, principalmente, por las empresas que tienen una facturación en exportaciones superior a los 15 millones de euros (76 por 100), las de la región Noroeste (94 por 100) y las del sector de automoción (94 por 100).

La opinión de que los precios de exportación de la propia empresa evolucionaron a la baja, es manifestada por las empresas de las regiones Noreste (29 por 100) y Norte (25 por 100) y las del sector de materias primas (38 por 100).

Declaran en mayor medida que los precios de exportación evolucionaron al alza las empresas con un volumen de facturación en exportaciones de 600.000 a 15 millones de euros (≥ 15 por 100), las de las regiones Este (17 por 100) y Sur (19 por 100) y las del sector de alimentación (22 por 100).

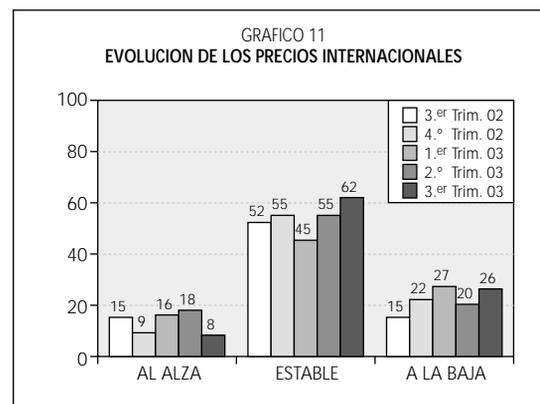
5.2. Evolución de los precios internacionales

Para el 62 por 100 de los entrevistados los precios internacionales de su sector de actividad se mantuvieron estables durante el tercer trimestre de este año. Para el 26 por 100 habrían evolucionado a la baja y para el 8 por 100 al alza.

Aumenta en siete puntos el porcentaje de quienes consideran que los precios internacionales se mantuvieron estables, con respecto al trimestre anterior, y de seis el de los que indican que evolu-

cionaron a la baja. Desciende diez puntos el porcentaje de los que señalan que los precios internacionales evolucionaron al alza.

Con respecto al tercer trimestre de 2002, los datos actuales reflejan un incremento de diez puntos del porcentaje de los que consideran que los precios internacionales se han mantenido estables, y de once el de los que señalan que han evolucionado a la baja. El porcentaje de los que indican que han evolucionado al alza desciende en siete puntos.



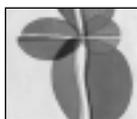
Donde más se refleja la percepción de estabilidad en el comportamiento de los precios internacionales durante el trimestre, es entre las empresas con un volumen de facturación en exportaciones superior a los 30 millones de euros (70 por 100), las de la región Noroeste (81 por 100) y las del sector de automoción (91 por 100).

Destacan entre los que opinan que los precios internacionales evolucionaron a la baja, las empresas de las regiones Noreste (31 por 100) y Este (38 por 100) y las de los sectores de semimanufacturas (35 por 100) y bienes de equipo (57 por 100).

La percepción de evolución al alza se registra en mayor medida entre las empresas con una facturación en exportaciones inferior a 300.000 euros y de 600.000 a 30 millones de euros (≥ 15 por 100), las de las regiones Este (16 por 100) y Sur (27 por 100) y las de los sectores de alimentación (22 por 100) y materias primas (15 por 100).

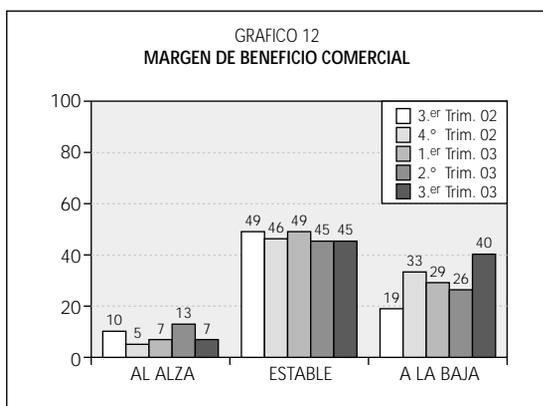
5.3. Evolución del margen de beneficio comercial en exportación

Para el 45 por 100 de los entrevistados, la estabilidad es la característica dominante en el



ENCUESTA DE
COYUNTURA

comportamiento del margen de beneficio comercial de exportación. El porcentaje de los que indican que este margen evolucionó a la baja durante el trimestre es de un 40 por 100 y el de los que opinan que la evolución fue al alza se sitúa en el 7 por 100.



No varía el porcentaje de los que declaran que el margen comercial de exportación se mantuvo estable, con respecto al trimestre anterior. Se incrementa en catorce puntos el de los que opinan que evolucionó a la baja y desciende en seis el de los que consideran que evolucionó al alza.

Con respecto al mismo trimestre del año anterior, el incremento del porcentaje de quienes opinan que el margen comercial de exportación ha evolucionado a la baja es de veintiún puntos, en tanto que descienden en seis y cuatro puntos respectivamente los de los que señalan que evolucionó al alza y los de los que opinan que se mantuvo estable.

La percepción de estabilidad es más acusada entre las empresas con una facturación inferior a 1,5 millones de euros y de entre 6 y 30 millones de euros (≥ 50 por 100), las de las regiones Sur (65 por 100), Centro (57 por 100) y Noroeste (93 por 100) y las del sector de automoción (51 por 100).

El porcentaje de quienes consideran que el margen comercial de exportación ha evolucionado a la baja, destaca entre las empresas con una facturación en exportaciones superior a los 30 millones de euros (50 por 100), las de la región Noreste (71 por 100), las de bienes de equipo (63 por 100) y las de automoción (48 por 100).

La opinión de que el margen de beneficio comercial ha evolucionado al alza se registra en mayor proporción por parte de las empresas con una facturación de 3 a 15 millones de euros (13 por 100), las de la región Sur (14 por 100) y las de los sectores de semimanufacturas (14 por 100) y bienes de consumo (12 por 100).

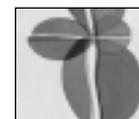
5.4. Margen de exportación vs. margen en el mercado interior

Durante el tercer trimestre el margen de exportación ha sido igual al del mercado interior para el 45 por 100 de los entrevistados, para el 35 por 100 ha sido inferior y para el 13 por 100 superior.

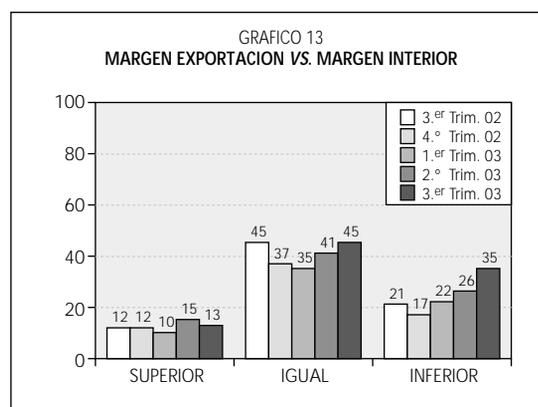
Se registra un incremento de nueve puntos en el porcentaje de quienes señalan que el margen de beneficio comercial de la exportación es inferior al del mercado interior, con respecto al trimestre anterior. También se incrementa en cuatro puntos el porcentaje de quienes consideran que ambos márgenes son similares y desciende en dos el de los que indican que es superior.

En relación al mismo trimestre de 2002, se producen incremento de catorce puntos en el porcentaje de quienes consideran inferior el margen de exportación al del mercado interior.

La proporción de quienes consideran igual o similar el margen de exportación al del mercado interior se incrementa entre las empresas de más de 30 millones de facturación en exportaciones (52 por 100), las de las regiones Este (52 por 100), Sur (53 por 100) y Noroeste (80 por 100) y las de los sectores de alimentación (53 por 100), bienes de equipo (63 por 100) y automoción (50 por 100).



ENCUESTA DE
COYUNTURA



La opinión de que el margen de exportación ha sido inferior al del mercado interior se registra en mayor medida entre las empresas con una facturación superior a los 30 millones de euros (42 por 100), las de las regiones Noreste (48 por 100), Centro (45 por 100) y Norte (41 por 100) y las de los sectores de semimanufacturas (48 por 100) y automoción (44 por 100).

Señalan en una proporción superior a la del conjunto de la muestra que el margen de beneficio comercial de exportación ha sido superior al del mercado interior las empresas con un facturación inferior a los 3 millones de euros y las de 6 a 30 millones de euros (≥ 19 por 100), las de las regiones este (24 por 100), Sur (21 por 100) y Norte (18 por 100) y las de los sectores de alimentación (24 por 100) y semimanufacturas (19 por 100).

6. Factores que afectan a la exportación

Entre los **factores negativos** que afectan a la exportación, el mayor número de menciones apuntan al tipo de cambio (44 por 100), a continuación figuran las alusiones a la evolución de la demanda exterior (34 por 100), seguidas por las relativas a la competencia internacional (14 por 100).

Con respecto al anterior trimestre se produce una reducción a la mínima expresión de las alusiones a la guerra de Irak como factor negativo para la actividad exportadora, produciéndose un fuerte incremento de los porcentajes de menciones de los tres factores señalados anteriormente.

El tipo de cambio como factor negativo es señalado, en mayor medida, por parte de las empresas con una facturación superior a los 30 millones de euros (52 por 100), las de las regiones Noreste (70 por 100) y Norte (57 por 100) y las de los sectores de materias primas (53 por 100) y bienes de equipo (67 por 100).

La evolución de la demanda exterior, es mencionado como factor negativo entre las empresas con un volumen de facturación en exportaciones superior a los 30 millones de euros (44 por 100), las de las regiones Sur (49 por 100) y Noroeste (79 por 100) y las de los sectores de alimentación (44 por 100) y automoción (45 por 100).

Las menciones relativas a la competencia internacional se dan, especialmente, entre las empresas con una facturación en exportaciones de 300.000 a 600.000 euros (24 por 100), las de la región Noreste (22 por 100) y las de los sectores de materias primas (20 por 100), bienes de equipo (50 por 100) y bienes de consumo (20 por 100).

En cuanto a los **factores positivos** que afectan a la exportación, el más mencionado por los entrevistados es la competencia internacional (17 por 100), seguida por la evolución de la demanda exterior (11 por 100). Desciende trece puntos, con respecto al trimestre anterior, el porcentaje de alusiones a la evolución de la demanda exterior y se incrementa en tres el relativo a la competencia internacional.

Es de destacar, no obstante, que el 38 por 100 de los entrevistados señala que no hay ningún factor positivo.

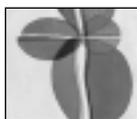
Las menciones a la competencia internacional se registran en mayor medida entre las empresas con una facturación en exportaciones superior a los 30 millones de euros (28 por 100), las de la región Noreste (34 por 100) y las del sector de automoción (44 por 100).

A la evolución de la demanda exterior se refieren en mayor medida las empresas con una facturación en exportaciones de 3 a 15 millones de euros (≥ 17 por 100), las de la región este (21 por 100) y las del sector de semimanufacturas (26 por 100).

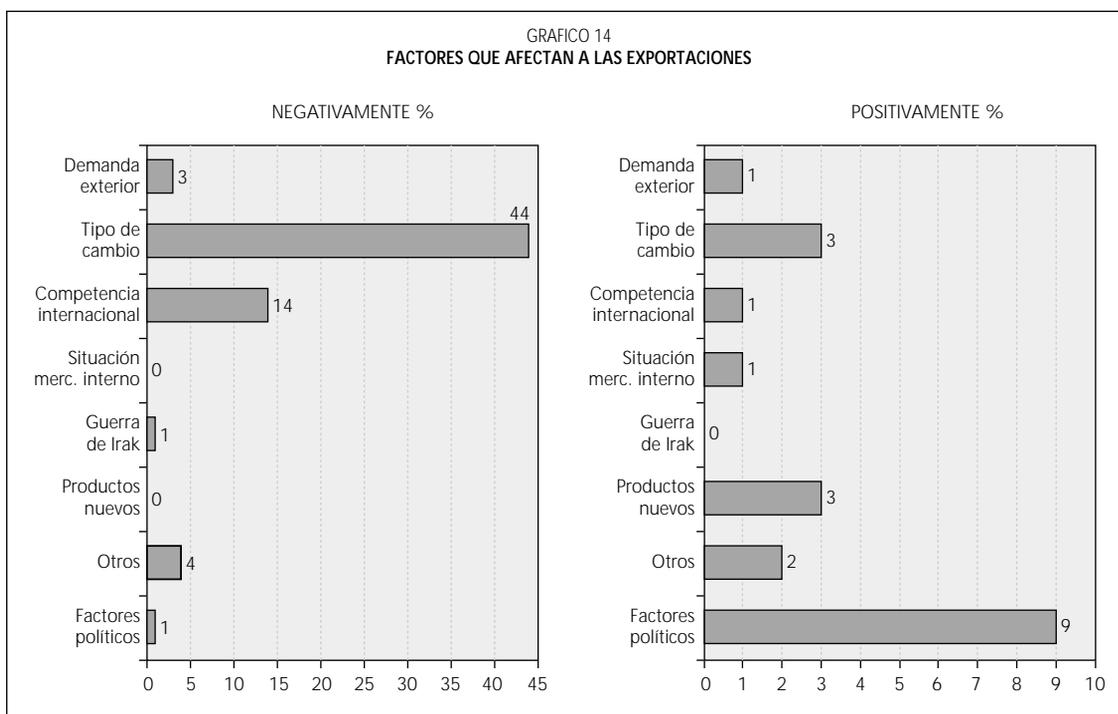
La contribución del **comportamiento del tipo de cambio** a la actividad exportadora empeoró durante el trimestre para el 46 por 100 de los entrevistados, para el 43 por 100 permaneció igual y para el 8 por 100 habría mejorado.

Con respecto al trimestre anterior se observa una percepción más negativa de la incidencia de este factor, al incrementarse en veinticinco puntos el porcentaje de los que piensan que ha empeorado la incidencia de este factor, mientras se reducen en diez y siete puntos respectivamente los porcentajes de quienes consideran que la incidencia de este factor se ha mantenido igual o ha mejorado.

Esa percepción de empeoramiento es más acusada entre las empresas con una facturación en exportaciones superior a los 30 millones de euros (56 por 100), las de la región Noreste (69 por 100) y las del sector de bienes de equipo (64 por 100).



ENCUESTA DE
COYUNTURA



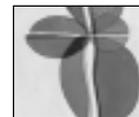
El porcentaje de los que opinan que la incidencia de este factor se mantuvo igual se incrementa entre las empresas con una facturación inferior a 1,5 millones de euros de 3 a 6 millones (≥ 48 por 100), las de las regiones Centro (60 por 100) y Noroeste (80 por 100) y las de los sectores de materias primas (69 por 100) y automoción (50 por 100).

Los que consideran que la incidencia de este factor ha mejorado se concentran en mayor medida entre las empresas con una facturación en exportaciones de 1,5 a 3 millones (16 por 100) y de 15 a 30 millones (27 por 100), entre las de la región Sur (34 por 100) y las del sector de alimentación (19 por 100).

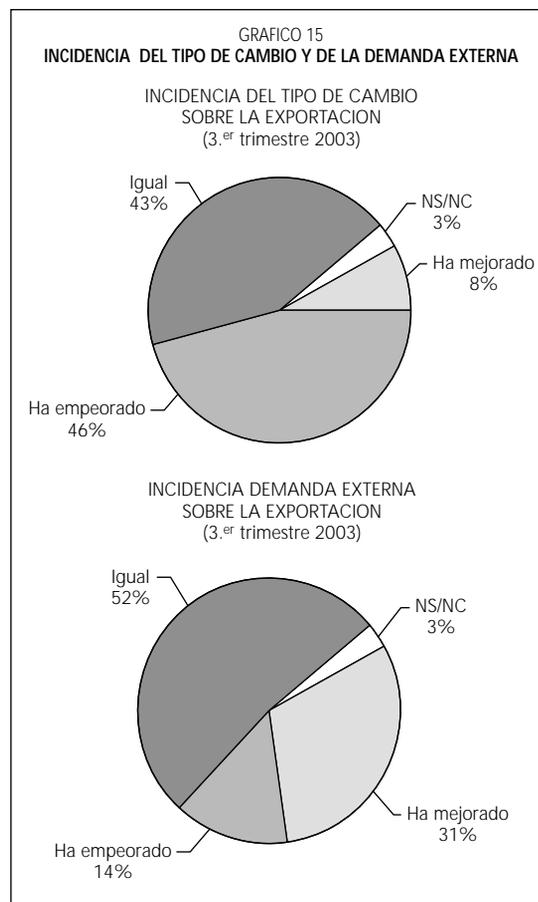
Para el 53 por 100 de los entrevistados la **contribución de la demanda externa** a la actividad exportadora es igual o similar a la del trimestre anterior. Se pronuncian en este sentido en mayor medida las empresas con una facturación en exportaciones superior a los 30 millones de euros (58 por 100), las de las regiones Noroeste (90 por 100) y Norte (59 por 100) y las de los sectores de materias primas (66 por 100) y bienes de equipo (69 por 100).

Para el 31 por 100 de los entrevistados la contribución de este factor mejoró durante el tercer trimestre, reflejando un alza de nueve puntos sobre el registrado en el trimestre anterior para esta misma

opinión. Esta percepción de mejoría se registra en mayor medida entre las empresas con una facturación en exportaciones de 300.000 a 600.000 euros



ENCUESTA DE
COYUNTURA



(37 por 100) y las de 15 a 30 millones de euros (49 por 100), las de las regiones Noreste (43 por 100), Sur (51 por 100) y Centro (36 por 100) y las del sector de automoción (47 por 100).

Los que piensan que la contribución de este factor empeoró durante el trimestre son en mayor medida las empresas con una facturación en exportaciones de 300.000 a 15 millones de euros (≥ 20 por 100), de las regiones este (24 por 100), Centro (26 por 100) y Norte (19 por 100) y las de los sectores de alimentación (19 por 100), semimanufacturas (29 por 100) y bienes de consumo (26 por 100).

7. Areas geográficas de destino

Como es habitual, los países de la Unión Europea continuaron siendo los principales mercados de destino, ya que un 98 por 100 de empresas declaró haber exportado a dichos países. Del resto del mundo, las áreas geográficas de interés para un mayor número de empresas fueron el resto de países europeos (78 por 100), Asia (71 por 100) y Norte América (70 por 100). Especial mención merece el aumento registrado en las exportaciones a África, 20 puntos más que el trimestre anterior, y Oceanía, que también aumenta en 15 puntos.

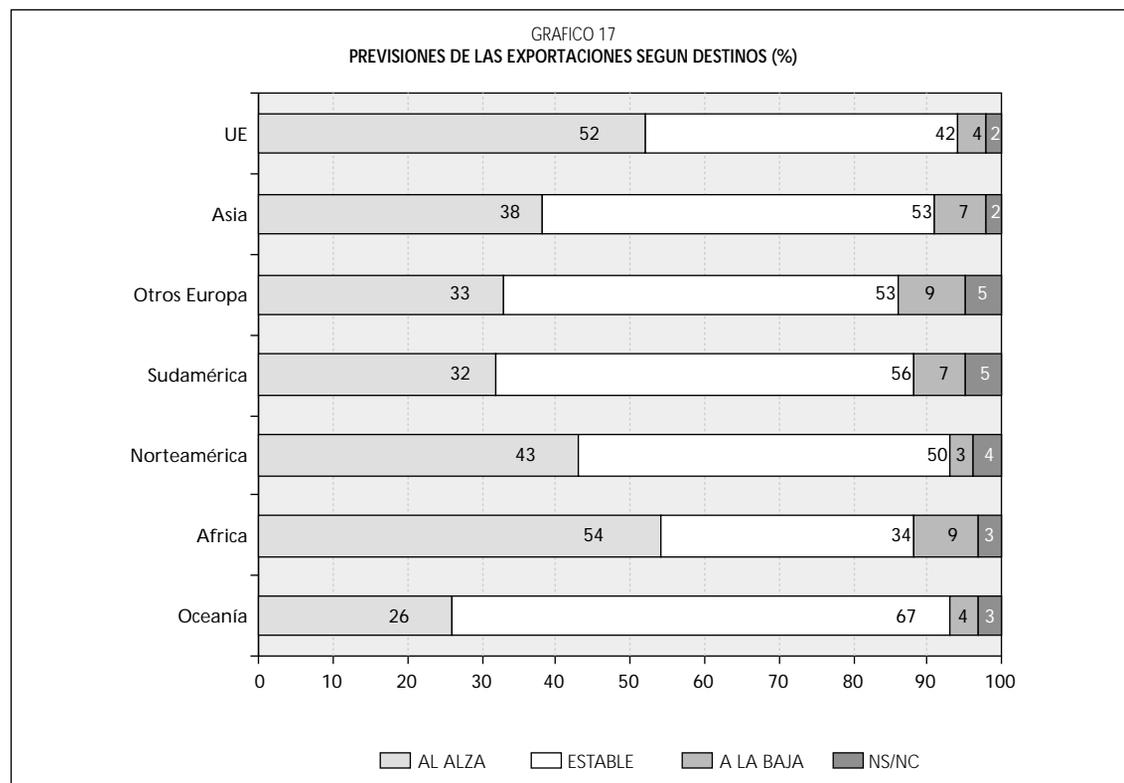


Por lo que respecta a las previsiones de nuestras ventas a las distintas áreas geográficas, cabe destacar por un lado que de las empresas que exportan a la Unión Europea, un 26 por 100 estima que sus ventas irán al alza, un 67 por 100 que permanecerán estables y un 4 por 100 que irán a la baja. Por otro, en casi todas las áreas predominan las expectativas estables, excepto en Asia y Oceanía que presentan previsiones al alza.

En comparación con el trimestre anterior, también destaca la mejora de expectativas en relación a Norte América y otros países europeos (Europa Central y Oriental).



ENCUESTA DE
COYUNTURA



III. Evolución sectorial

1. Sector agroalimentario

— La evolución en la **cartera de pedidos durante el tercer trimestre de 2003** muestra que un 42 por 100 de las empresas estimaron una variación al alza, el 38 por 100 la consideraron estable, y un 20 por 100 piensa que evolucionó a la baja. En relación con los datos del trimestre anterior, se observa una mejoría en la percepción por parte de los encuestados, ya que se incrementa en 12 el porcentaje de los que consideran que ha evolucionado al alza y descendiendo en 11 puntos el de aquellos que estiman una tendencia a la baja de su cartera de pedidos. El porcentaje de empresas que valoran una evolución estable es prácticamente el mismo, pasa del 39 por 100 del trimestre anterior al 38 por 100 en el actual.

— El **nivel de actividad exportadora** fue considerado alto por un 33 por 100 de las empresas, frente al 51 por 100 que lo valoraron medio y el 15 por 100 que lo calificaron como bajo. La percepción de la actividad exportadora respecto al trimestre precedente ha mejorado por parte de las empresas, pues ha subido el porcentaje de los que estiman un nivel medio en su actividad, 6 puntos, y ha descendido 8 puntos el de los que consideran que ha sido bajo.

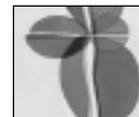
— En cuanto a la **cartera de pedidos esperada a tres meses**, el 59 por 100 de los exportadores estima que evolucionará al alza, el 14 por 100

que se mantendrá estable, y el 26 por 100 piensa que evolucionará a la baja. Al comparar estos datos con los del trimestre anterior, se observa un notable incremento, 13 puntos, en las expectativas alcistas.

— Las **expectativas de evolución de la cartera de pedidos a doce meses** son alcistas para un 56 por 100 de las empresas encuestadas, un 24 por 100 piensa que continuarán estables y un 17 por 100 opina que evolucionarán a la baja.

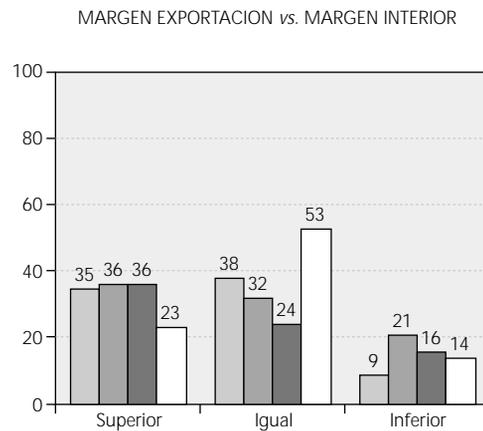
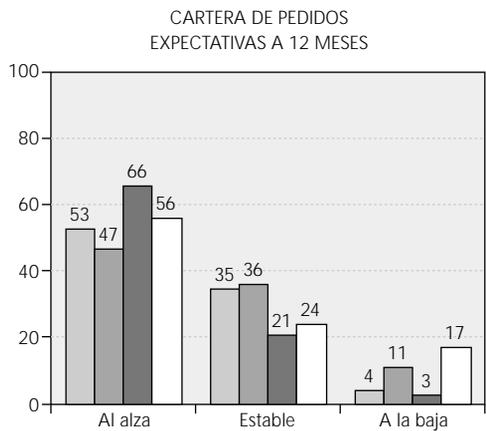
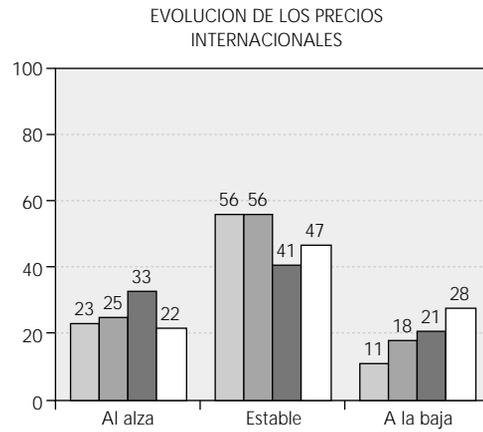
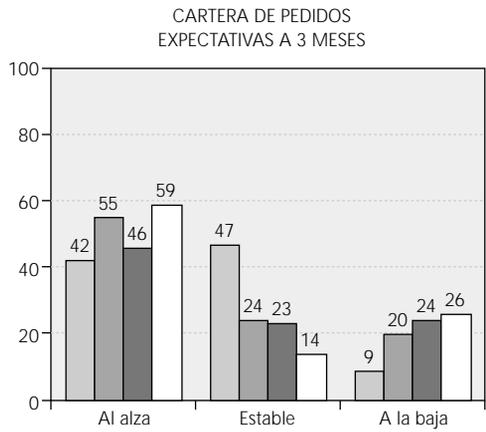
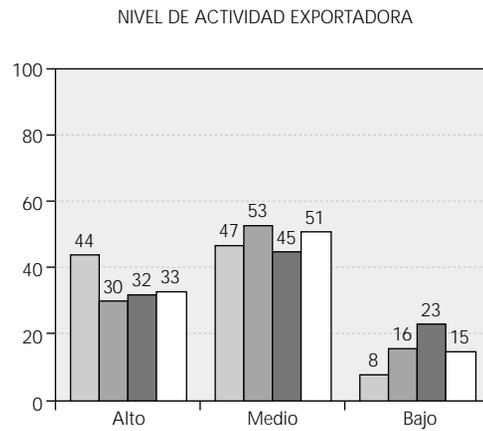
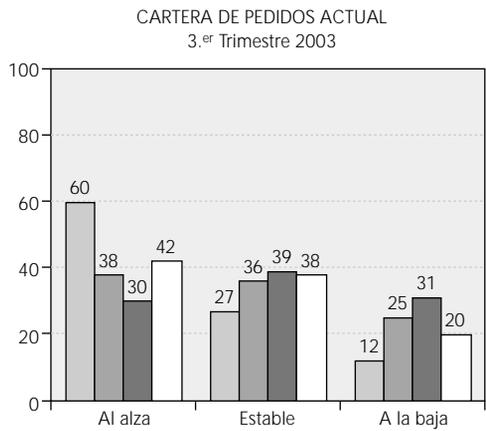
— La **evolución de los precios internacionales**, según las empresas del sector que analizamos, es al alza para el 22 por 100 de las empresas, estable para un 47 por 100, y al baja para el 28 por 100. Estas cifras indican aproximadamente la mitad de las empresas, 8 puntos porcentuales más que el trimestre pasado, prevén una estabilidad en la marcha de los precios internacionales.

— Por último, en la evolución del **margen de exportación versus mercado interior** se percibe, a la vista de los resultados de la encuesta, un considerable incremento del porcentaje de entrevistados, 53 por 100, que considera ambos márgenes iguales, 29 puntos más que el trimestre anterior y 15 puntos en comparación con el porcentaje estimado hace un año. Mientras que un 23 por 100 cree que el margen de exportación es superior al del mercado interior y un 14 por 100 lo considera inferior.

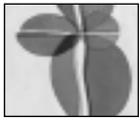


ENCUESTA DE
COYUNTURA

SECTOR AGROALIMENTARIO



Trim. IV/02 Trim. I/03 Trim. II/03 Trim. III/03



ENCUESTA DE
COYUNTURA

2. Sector de productos energéticos

El hecho de que el sector energético español esté compuesto por un número reducido de empresas explica el elevado grado de concentración de las respuestas.

— La evolución de la **cartera de pedidos del tercer trimestre de 2003** fue al alza para el 100 por 100 del sector.

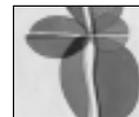
— El **nivel de actividad exportadora** fue calificado como medio por el 94 por 100 del sector.

— La **cartera de pedidos esperada a tres meses** se prevé al alza por el 94 por 100 del sector.

— Las **expectativas a doce meses** son alcistas para el 97 por 100 de los encuestados.

— La **evolución de los precios internacionales** se prevé estable por el 91 por 100 de las empresas del sector.

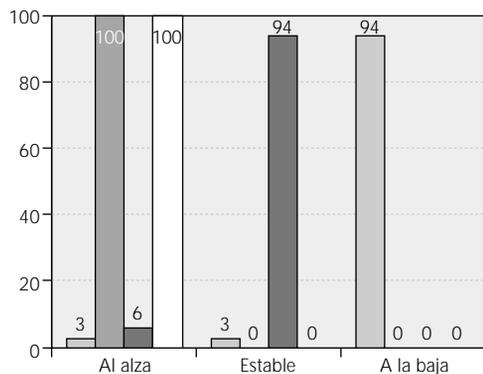
— En relación con la evolución del **margen de exportación versus mercado interior**, un 97 por 100 del sector manifiesta su opinión de que el margen exterior es inferior al interno.



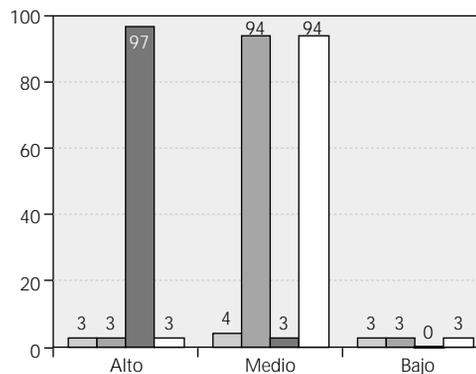
ENCUESTA DE
COYUNTURA

SECTOR PRODUCTOS ENERGETICOS

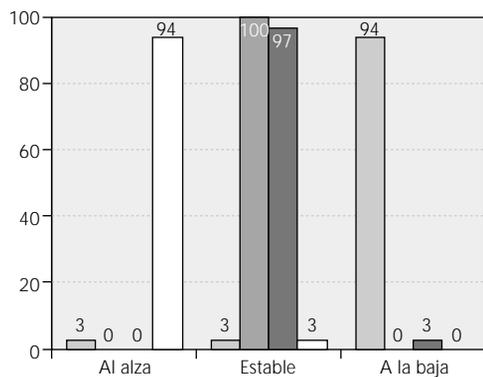
CARTERA DE PEDIDOS ACTUAL
3.º Trimestre 2003



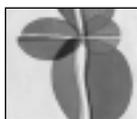
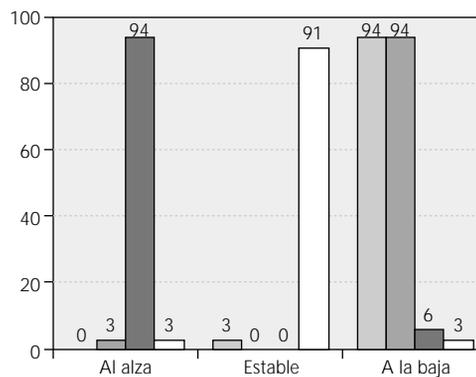
NIVEL DE ACTIVIDAD EXPORTADORA



CARTERA DE PEDIDOS
EXPECTATIVAS A 3 MESES

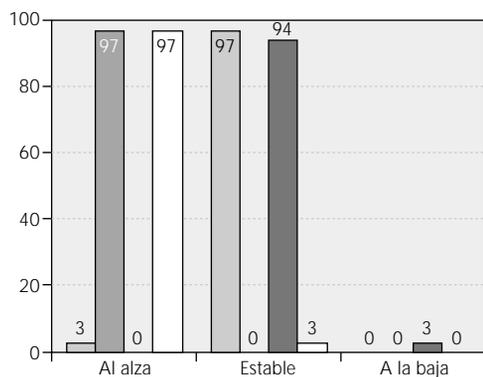


EVOLUCION DE LOS PRECIOS
INTERNACIONALES

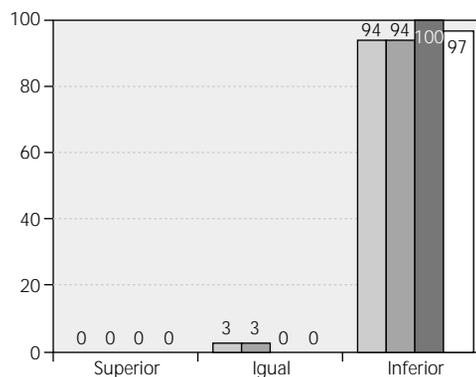


ENCUESTA DE
COYUNTURA

CARTERA DE PEDIDOS
EXPECTATIVAS A 12 MESES



MARGEN EXPORTACION vs. MARGEN INTERIOR



Trim. IV/02 Trim. I/03 Trim. II/03 Trim. III/03

3. Sector de materias primas

— La evolución de la **cartera de pedidos en el tercer trimestre de 2003** muestra que casi la mitad, el 48 por 100, de las empresas estiman una estabilidad en la misma, un 22 por 100 consideran una progresión al alza, y un 30 por 100 de los encuestados consideraron que ha evolucionado a la baja. En relación con los datos del trimestre anterior, se produjo en incremento de 7 puntos en el porcentaje de empresas que estimaron su cartera de pedidos evolucionando al alza, disminuyó en sólo 2 puntos el porcentaje de las que tenían una percepción estable y, por último, desciende 5 puntos las que valoran una evolución a la baja.

— El **nivel de actividad exportadora** fue evaluado como medio por un 59 por 100 de las empresas, frente al 21 por 100 que lo consideran alto y el 20 por 100 que lo calificaron de bajo. Respecto al trimestre anterior, destaca la variación en el porcentaje de los que declaran un nivel medio de actividad en sus empresas, que se incrementa en 20 puntos. El porcentaje de los que lo consideran un nivel bajo disminuye en 11 puntos, y desciende también, 9 puntos, los que lo estiman alto.

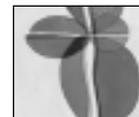
— Los resultados de la **cartera de pedidos esperada a tres meses** muestran que el 33 por 100 de los entrevistados prevén una evolución al alza, porcentaje muy próximo al del trimestre anterior (35 por 100); aumenta notablemente el

porcentaje de los que estiman una que se mantendrá estable, el 43 por 100 frente al 24 por 100 del trimestre anterior; y, por último, desciende en 20 puntos el de aquellos que consideran que irá a la baja, 20 por 100 de los encuestados.

— Las **expectativas a doce meses** son estables para el 20 por 100 del sector, idéntico porcentaje al del tercer trimestre; mientras que las alcistas disminuyen 27 puntos, resultando un porcentaje del 24 por 100 de los entrevistados; y del 15 por 100 el de los que estiman una evolución a la baja, que se ha incrementado 11 puntos en relación a las expectativas del trimestre anterior.

— La **evolución de los precios internacionales** es estable para un 35 por 100 de empresas, a la baja para un 24 por 100 y al alza para un 15 por 100.

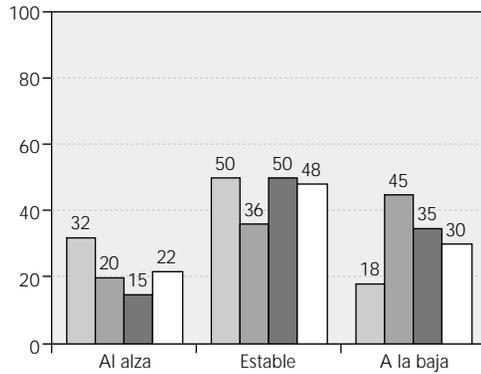
— En relación con la evolución del **margen de exportación versus mercado interior**, el 48 por 100 de las empresas considera inferior el margen externo frente al interior, mientras que el 9 por 100 lo considera superior y el 17 por 100 considera que no hay diferencias entre ambos. En relación al trimestre anterior, se incrementa en 7 puntos el porcentaje de los que estiman que el margen de exportación está por encima del interior, desciende 14 puntos el de los que considera que es igual, y sube 11 puntos el de los que lo considera más bajo.



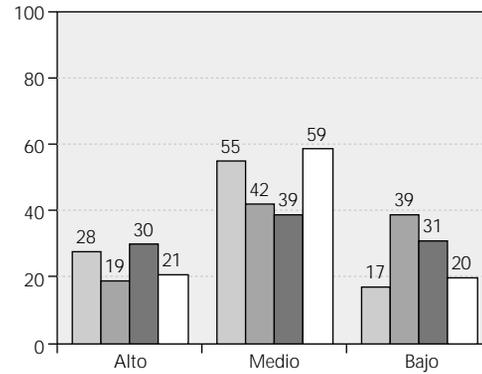
ENCUESTA DE
COYUNTURA

SECTOR MATERIAS PRIMAS

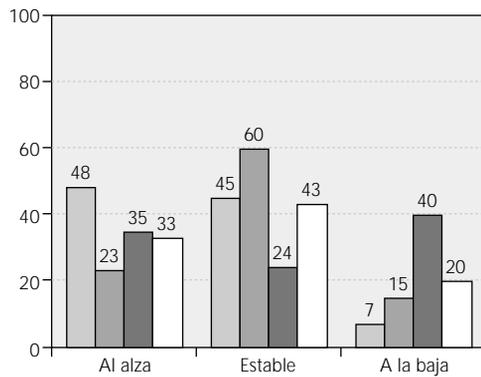
CARTERA DE PEDIDOS ACTUAL
3.º Trimestre 2003



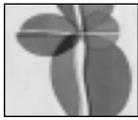
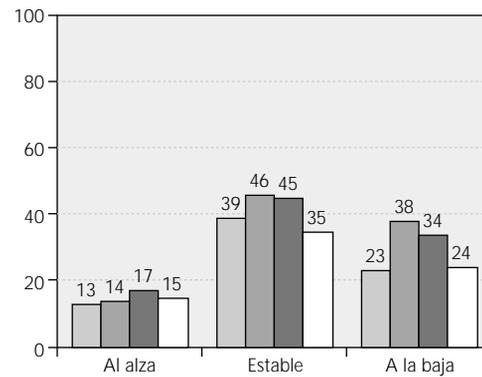
NIVEL DE ACTIVIDAD EXPORTADORA



CARTERA DE PEDIDOS
EXPECTATIVAS A 3 MESES

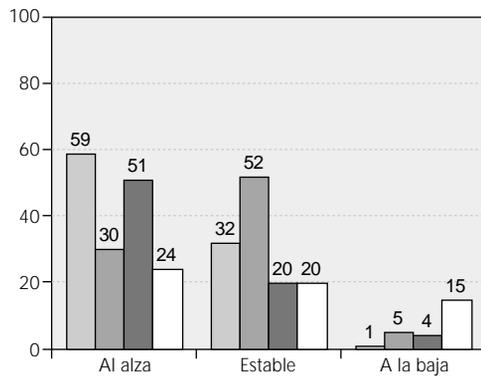


EVOLUCION DE LOS PRECIOS
INTERNACIONALES

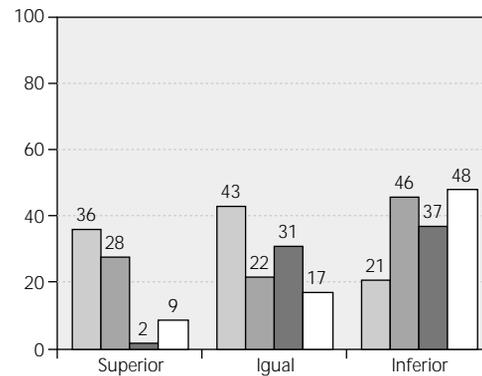


ENCUESTA DE
COYUNTURA

CARTERA DE PEDIDOS
EXPECTATIVAS A 12 MESES



MARGEN EXPORTACION vs. MARGEN INTERIOR



Trim. IV/02 Trim. I/03 Trim. II/03 Trim. III/03

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 tercer trimestre de 2003** muestra que un 46 por 100 de las empresas estimaron su cartera estable, 3 puntos más que el trimestre anterior; un 18 por 100, frente al 21 por 100 del período anterior, la estimaron al alza; y, finalmente, un 34 por 100 opinó que fue a la baja, porcentaje muy próximo al del tercer trimestre, que fue del 36 por 100.

— El **nivel de actividad exportadora** fue calificado como alto por un 29 por 100 de las empresas, frente al 62 por 100 que lo consideraron medio y al 9 por 100 que lo consideraron bajo. Respecto al trimestre anterior, sube 4 puntos la percepción de actividad alta y disminuye en 7 la de nivel bajo de actividad. El porcentaje mayoritario, el de aquellos que evalúan un nivel medio de actividad, se ha incrementado en este tercer trimestre 3 puntos.

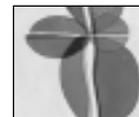
— La **cartera de pedidos esperada a tres meses** muestra que el 37 por 100 de los exportadores estima que evolucionará al alza, para el 50 por 100 se mantendrá estable y el 13 por 100 considera que irá a la baja. Comparando estos datos

con los del trimestre anterior, se observa que las expectativas estables se han incrementado en 11 puntos porcentuales, en 3 puntos las alcistas y ha disminuido 12 puntos el porcentaje de aquellos que prevén una evolución a la baja.

— Las **expectativas a doce meses** se estiman al alza por un 53 por 100 de los encuestados, estables por un 32 por 100, y a la baja para un 14 por 100, lo que supone una disminución de 12 puntos de las expectativas al alza, un incremento de las estables en 7 puntos, y un incremento también de las previsiones a la baja de 9 puntos porcentuales.

— La **evolución de los precios internacionales**, es estable para un 59 por 100 de los encuestados, se reducen dichos precios para el 35 por 100 y se incrementan para un 4 por 100.

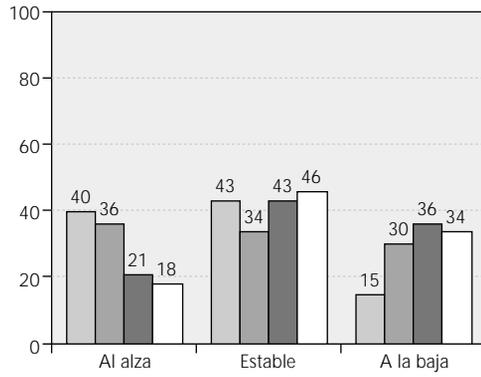
— En relación con la evolución del **margen de exportación versus mercado interior**, se observa que la percepción de que el margen de exportación es igual al interior es del 30 por 100, es inferior para el 43 por 100 y superior para el 19 por 100. Estos resultados indican que, respecto al trimestre anterior, ha disminuido en 21 puntos el porcentaje de encuestados que estiman que los márgenes son iguales, aumenta en 8 puntos la respuesta de que el margen de exportación es superior y crece también 11 puntos la valoración de que es inferior.



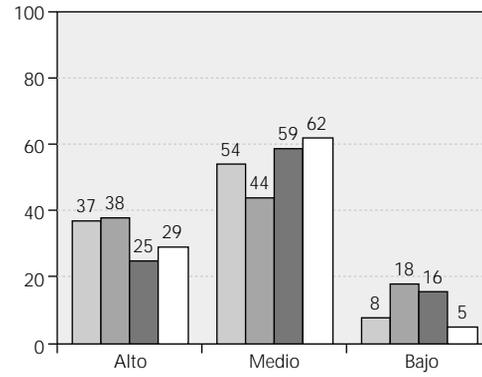
ENCUESTA DE
COYUNTURA

SECTOR MANUFACTURAS

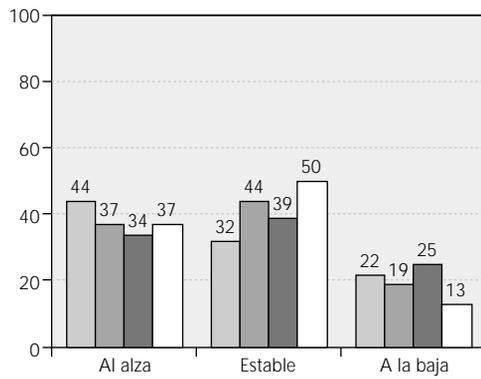
CARTERA DE PEDIDOS ACTUAL
3.º Trimestre 2003



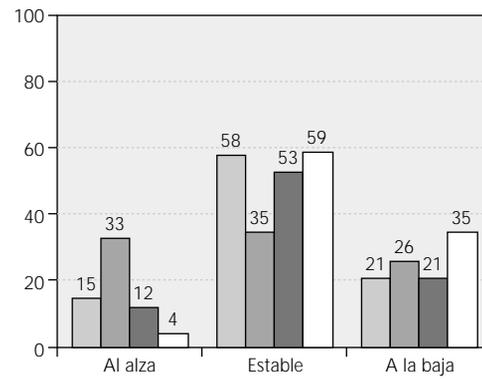
NIVEL DE ACTIVIDAD EXPORTADORA



CARTERA DE PEDIDOS
EXPECTATIVAS A 3 MESES

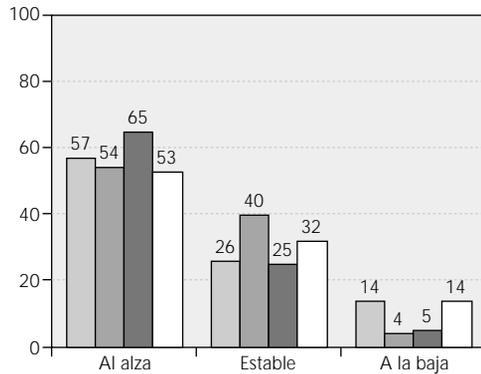


EVOLUCION DE LOS PRECIOS
INTERNACIONALES

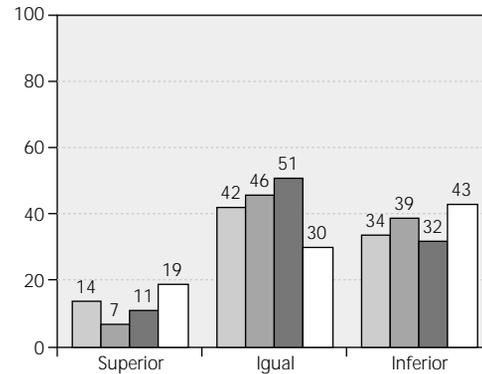


ENCUESTA DE
COYUNTURA

CARTERA DE PEDIDOS
EXPECTATIVAS A 12 MESES



MARGEN EXPORTACION vs. MARGEN INTERIOR



Trim. IV/02 Trim. I/03 Trim. II/03 Trim. III/03

5. Sector de bienes de equipo

— La **cartera de pedidos del tercer trimestre de 2003** muestra que un 18 por 100 de las empresas la consideraron al alza, 10 puntos porcentuales más que en el trimestre anterior; un 67 por 100 estimaron su cartera estable (12 puntos menos que en el tercer trimestre), y, por último, un 15 por 100 consideraron que fue a la baja, porcentaje muy próximo al del período anterior, 2 puntos mayor.

— El **nivel de actividad exportadora** fue calificado como alto por un 13 por 100 de las empresas, frente al 33 por 100 que lo consideraron medio y al 54 por 100 que lo calificaron de bajo. Respecto a las cifras obtenidas en el trimestre precedente, la situación no cambia sustancialmente, aumenta en 5 puntos las empresas que declaran un nivel alto de su actividad exportadora, se reduce en 4 puntos las de nivel medio y desciende también ligeramente, un punto, el porcentaje de encuestados que considera un nivel bajo de actividad en este trimestre.

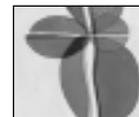
— La evolución de la **cartera de pedidos esperada a tres meses** muestra que las expectativas a corto plazo son estables para la mayoría de

los exportadores, el 72 por 100, lo que representa un notable incremento porcentual respecto al trimestre anterior, de 50 puntos. El 18 por 100 piensa que serán al alza y el 9 por 100 que irán a la baja.

— Las **expectativas a doce meses** recogen un porcentaje del 66 por 100 del sector con expectativas estables, 44 puntos más que en el trimestre anterior. Serán alcistas para un 24 por 100, y un 5 por 100 de los encuestados cree que sus pedidos irán a la baja.

— La **evolución de los precios internacionales** es estable para un 27 por 100 de las empresas, crecerá para el 8 por 100, mientras que se incrementa notablemente el porcentaje de los que consideran una disminución, el 57 por 100 (47 puntos mayor respecto al trimestre anterior).

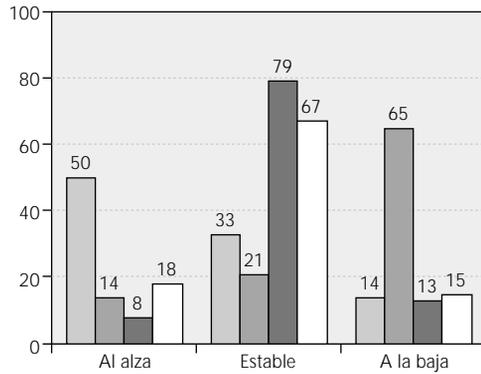
— En relación con la evolución del **margen de exportación versus mercado interior**, se observa que la percepción de que el margen exterior es igual al interno es la mayoritaria (63 por 100), mientras que para el 15 por 100 el margen exterior es superior y sólo para el 14 por 100 el margen exterior es inferior.



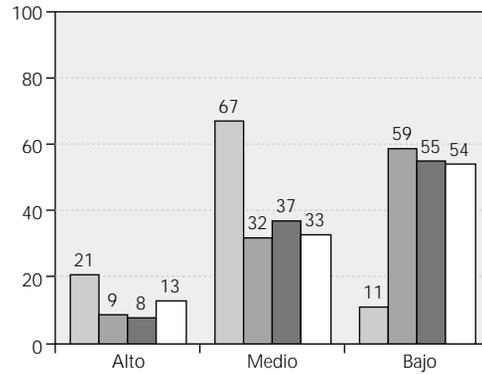
ENCUESTA DE
COYUNTURA

SECTOR DE BIENES DE EQUIPO

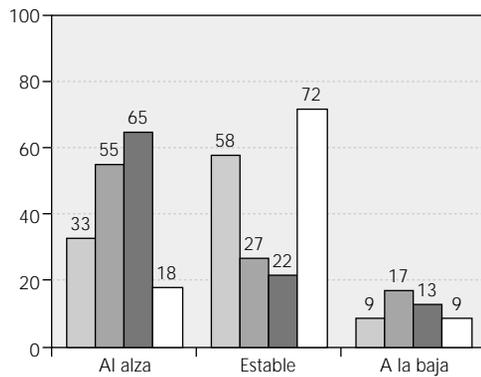
CARTERA DE PEDIDOS ACTUAL
3.º Trimestre 2003



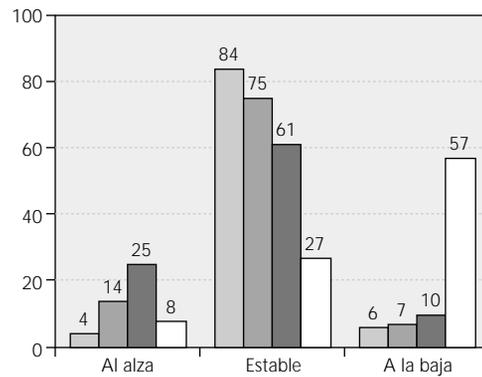
NIVEL DE ACTIVIDAD EXPORTADORA



CARTERA DE PEDIDOS
EXPECTATIVAS A 3 MESES

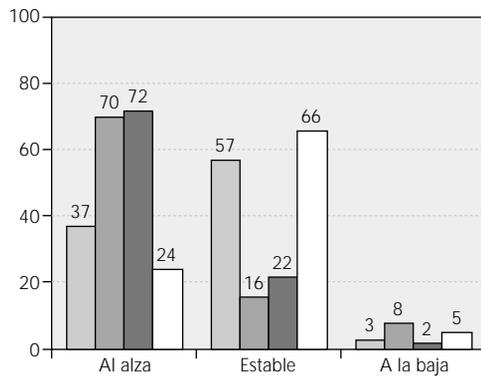


EVOLUCION DE LOS PRECIOS
INTERNACIONALES

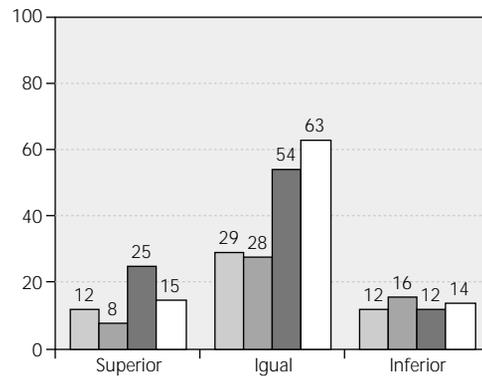


ENCUESTA DE
COYUNTURA

CARTERA DE PEDIDOS
EXPECTATIVAS A 12 MESES



MARGEN EXPORTACION vs. MARGEN INTERIOR



Trim. IV/02 Trim. I/03 Trim. II/03 Trim. III/03

6. Sector del automóvil

Como ocurre con el sector energético, el sector del automóvil plantea un elevado grado de concentración, lo que supone trabajar con un menor número de empresas en la muestra.

— La **cartera de pedidos del tercer trimestre de 2003** fue a la baja para el 45 por 100 de los entrevistados, estable para el 7 por 100 y alcista para el 48 por 100, lo que supone un incremento de 14 puntos en el porcentaje alcista de la cartera de pedidos respecto al trimestre anterior y un considerable descenso del porcentaje de percepción de estabilidad entre los encuestados, que ha disminuido 57 puntos.

— El **nivel de actividad exportadora** fue calificado como medio por un el 95 por 100 de encuestados (58 puntos porcentuales más), mientras que sólo el 2 por 100 lo consideró bajo, y alto el 3 por 100, lo que parece indicar un mantenimiento del nivel de la actividad exportadora en este tercer trimestre.

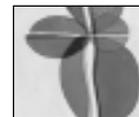
— La evolución de la **cartera de pedidos esperada a tres meses** es al alza para el 92 por

100, que supone un incremento en 59 puntos del porcentaje respecto al trimestre anterior. Declaran expectativas estables el 7 por 100 y sólo un 1 por 100 (frente al 31 por 100 del trimestre anterior) prevén que irá a la baja.

— Las **expectativas a doce meses** son también alcistas para la inmensa mayoría de encuestados, 91 por 100, frente al 4 por 100 del trimestre anterior. El resto de declarantes, 8 por 100, prevé estabilidad en su cartera.

— La **evolución de los precios internacionales** es estable para el 91 por 100 de los encuestados, al alza para el 3 por 100 y a la baja para el 5 por 100 restante.

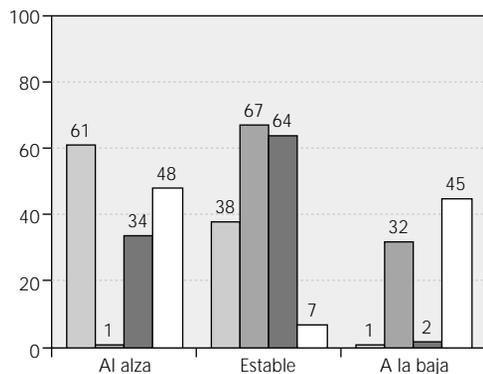
— En relación con la evolución del **margen de exportación versus mercado interior**, el porcentaje de respuestas de que son iguales alcanza el 50 por 100, 15 puntos más que en el tercer trimestre del año, mientras que un 44 por 100 de encuestados opina que es inferior (lo que supone un incremento de 11 puntos en relación al trimestre anterior).



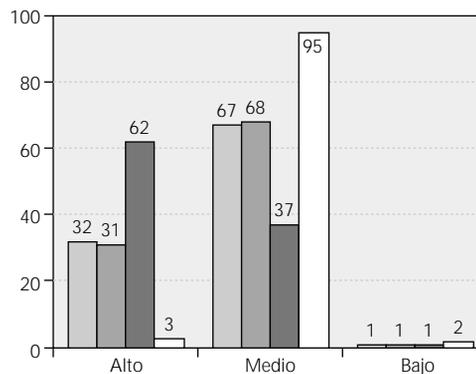
ENCUESTA DE
COYUNTURA

SECTOR DEL AUTOMOVIL

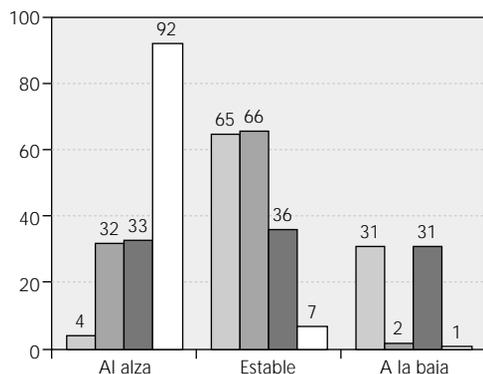
CARTERA DE PEDIDOS ACTUAL
3.º Trimestre 2003



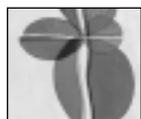
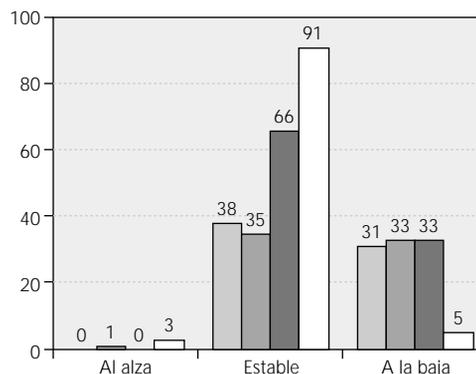
NIVEL DE ACTIVIDAD EXPORTADORA



CARTERA DE PEDIDOS
EXPECTATIVAS A 3 MESES

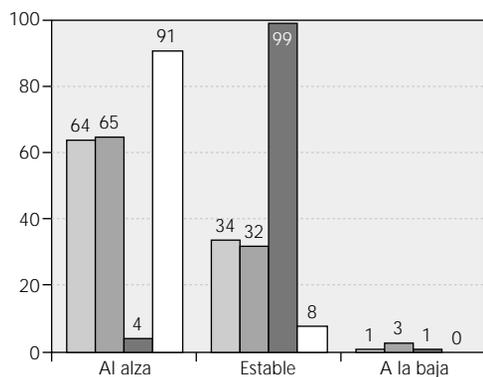


EVOLUCION DE LOS PRECIOS
INTERNACIONALES

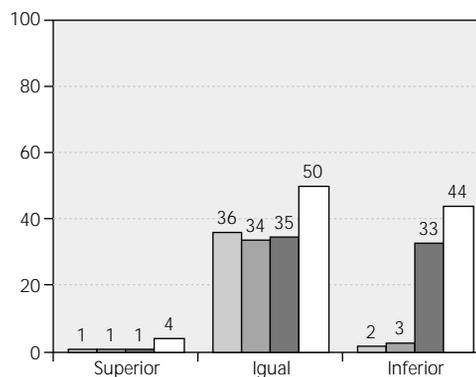


ENCUESTA DE
COYUNTURA

CARTERA DE PEDIDOS
EXPECTATIVAS A 12 MESES



MARGEN EXPORTACION vs. MARGEN INTERIOR



Trim. IV/02 Trim. I/03 Trim. II/03 Trim. III/03

7. Sector de bienes de consumo

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

— La **cartera de pedidos del tercer trimestre de 2003** evolucionó al alza para un 32 por 100 de empresas, un 38 por 100 estimaron su cartera estable, y un 30 por 100 consideraron que fue a la baja. En relación con los datos del trimestre anterior, se observa un incremento de 4 puntos de quienes opinan que su cartera evolucionó al alza, una disminución de 7 puntos de las opiniones de estabilidad, y un aumento en 6 puntos de las estimaciones bajistas.

— El **nivel de actividad exportadora** fue calificado como medio por el mayor porcentaje de entrevistados, el 70 por 100. El resto de opiniones declaradas se reparte a partes casi iguales entre un 25 por 100 que estimaron un nivel alto en sus empresas, y un 27 por 100 que lo consideraron bajo. Se incrementa, en comparación con el trimestre anterior, en 16 puntos el porcentaje de empresas que estiman un nivel alto en su actividad y desciende 22 puntos el de los que lo consideran medio.

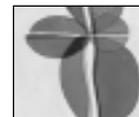
— La evolución de la **cartera de pedidos esperada a tres meses** está repartida mayoritaria-

mente entre las expectativas al alza y estables, 42 por 100 y 44 por 100, respectivamente. Mientras que las expectativas a la baja, que disminuyen 7 puntos en comparación con el trimestre anterior, se reducen al 14 por 100.

— Las **expectativas a doce meses** son mayoritarias, 58 por 100, entre los encuestados que las estiman alcistas (10 puntos más que en el trimestre anterior). Repite prácticamente el porcentaje de estabilidad, con un 29 por 100 de encuestados, y disminuye en 4 puntos el porcentaje de expectativas a la baja, que en este trimestre queda reducido al 6 por 100.

— La **evolución de los precios internacionales** fue estable para un 61 por 100 de las empresas, se redujo para el 21 por 100 y se incrementó para el 13 por 100, lo que confirma el predominio de la estabilidad ya observada en el trimestre anterior.

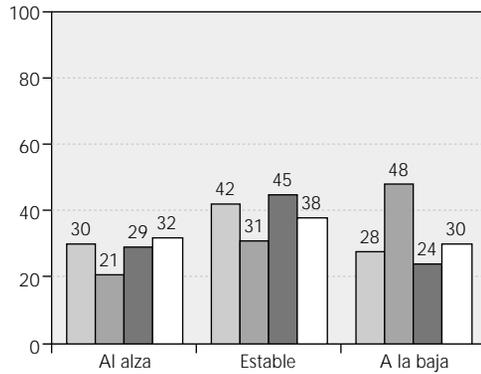
— En relación con la evolución del **margen de exportación versus mercado interior**, se observa que el 37 por 100 considera que son iguales, el 34 por 100 cree que el margen de exportación es inferior al del mercado interior, y el 14 por 100 lo ha estimado superior en este trimestre. El porcentaje que ha sufrido una mayor variación en relación a los resultados del trimestre anterior es el de encuestados que consideran inferior el margen de exportación frente al interior.



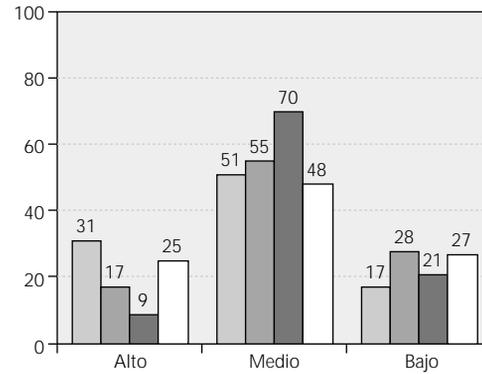
ENCUESTA DE
COYUNTURA

SECTOR DE BIENES DE CONSUMO

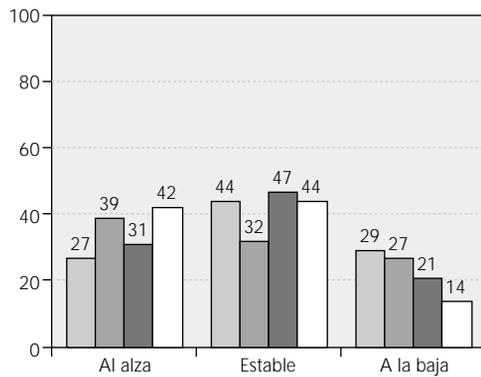
CARTERA DE PEDIDOS ACTUAL
3.º Trimestre 2003



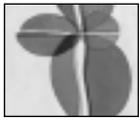
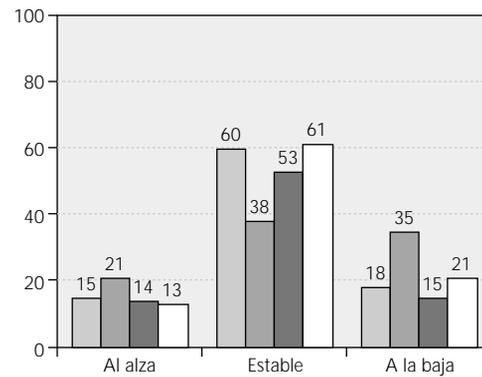
NIVEL DE ACTIVIDAD EXPORTADORA



CARTERA DE PEDIDOS
EXPECTATIVAS A 3 MESES

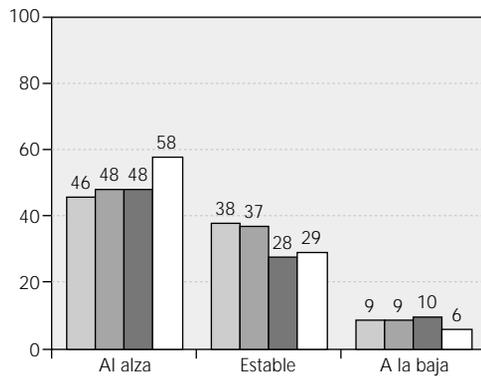


EVOLUCION DE LOS PRECIOS
INTERNACIONALES

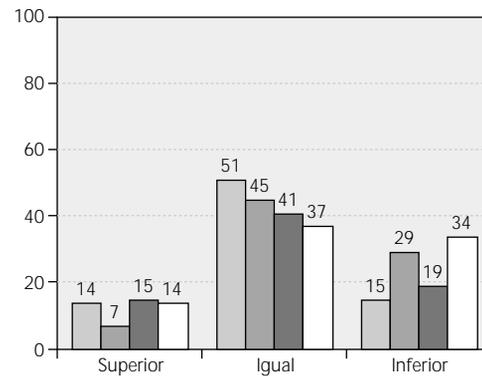


ENCUESTA DE
COYUNTURA

CARTERA DE PEDIDOS
EXPECTATIVAS A 12 MESES



MARGEN EXPORTACION vs. MARGEN INTERIOR



Trim. IV/02 Trim. I/03 Trim. II/03 Trim. III/03