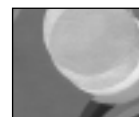


Encuesta de coyuntura de exportación

I trimestre 2004



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 entre margen comercial exterior y 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 áreas geográficas

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

12. Incidencia de la situación internacional:

Indica cómo ha afectado la situación internacional actual a la cartera de pedidos (al alza, a la baja o estabilidad).

13. Áreas geográficas a las que se dirigen las exportaciones afectadas a la baja por la actual situación internacional.

14. Estratificación

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



ENCUESTA DE
COYUNTURA

FICHA TÉCNICA

Ámbito: Nacional.

Universo: Empresas exportadoras.

Muestras: 1.154 casos.

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

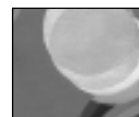
Entrevista: Telefónica, con directivos de exportación de las empresas consultadas.

Cuestionario: Estructurado.

Trabajo de campo: del 19 de abril al 4 de mayo de 2004.

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. Principales resultados de la Encuesta de Coyuntura de Exportación del primer trimestre de 2004

1. Aspectos más destacables

La Encuesta de Coyuntura de Exportación del primer trimestre de 2004 refleja una ligera tendencia al alza en la cartera de pedidos de exportación, junto con unas expectativas de estabilidad a tres y doce meses. Asimismo, el 68 por 100 de los encuestados considera medio su nivel de actividad exportadora.

Respecto al trimestre anterior, se observa cierta tendencia al alza en la cartera de pedidos y una ligera recuperación del nivel general de actividad exportadora, acompañadas, no obstante, de una moderación de las expectativas.

Asimismo, predomina la estabilidad en precios de exportación, precios internacionales, y margen de beneficio de exportación. Este último es inferior al margen en el mercado interior para una mayoría de los encuestados (35 por 100).

Entre los principales factores que han incidido positivamente sobre la exportación se señala la evolución de la demanda externa y el lanzamiento de nuevos o mejores productos por los encuestados, mientras que, entre los factores negativos, destaca la evolución del tipo de cambio.

A pesar de ello, la mayoría de los encuestados considera que la situación internacional durante el primer trimestre del presente año no ha afectado a la evolución de su cartera de pedidos.

En relación con los destinos geográficos de las exportaciones, se mantienen expectativas alcistas en los mercados de los nuevos socios y de la UE-15.

2. Principales resultados

2.1. Cartera de pedidos en el primer trimestre

Según se observa en la Encuesta de Coyuntura de Exportación correspondiente al primer trimestre de 2004, durante dicho período la cartera de pedidos de exportación aumentó para casi la mitad de los encuestados (48 por 100). Para el 34 por 100, fue la estabilidad la característica dominante y, para el 18 por 100, se habría registrado una evolución a la baja.

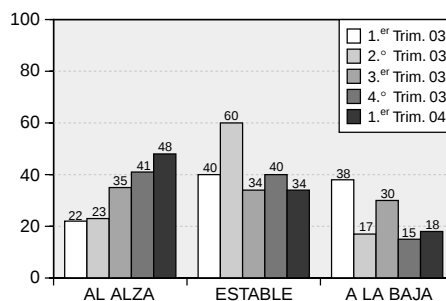
Con respecto al trimestre anterior, se observa una ligera mejoría, ya que el porcentaje de quienes manifiestan haber experimentado una evolución al alza se ha incrementado en siete puntos, aunque también se ha incrementado en tres el de los que señalan haberla experimentado a la baja. Estos incrementos, tanto al alza como a la baja, van acompañados de un descenso de 6 puntos en el porcentaje de encuestados para los que su cartera se mantuvo estable.

Con respecto a hace un año, las variaciones más importantes se refieren al incremento de veintiséis puntos en el porcentaje de encuestados que perciben aumento de la cartera de pedidos, y el descenso de veinte puntos en el de quienes señalan que ha habido una disminución.



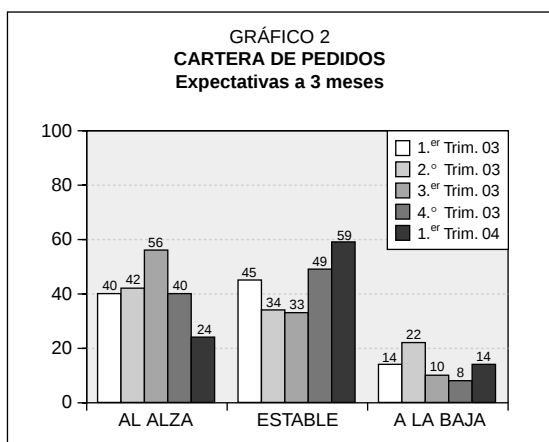
ENCUESTA DE
COYUNTURA

GRÁFICO 1
CARTERA DE PEDIDOS ACTUAL
1.º trimestre 2004



2.2. Expectativas de la cartera de pedidos a tres meses

La característica dominante en la previsión del comportamiento de la cartera de pedidos para el segundo trimestre del año es la estabilidad, respuesta dada por casi seis de cada diez entrevistados (59 por 100). El 24 por 100 prevé un aumento, y el 14 por 100, una reducción.



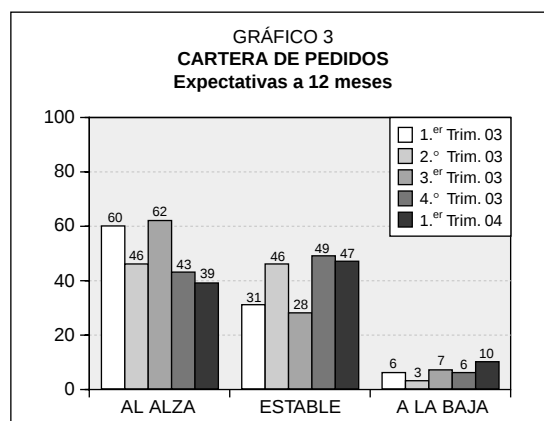
En relación a los datos registrados en el trimestre anterior, se observa una clara moderación de las expectativas: un dieciséis por ciento menos de encuestados que prevé una evolución al alza, mientras que aumentan diez y seis puntos respectivamente los porcentajes de quienes prevén un comportamiento estable o a la baja.

Con respecto a hace un año, se observa un proceso similar: desciende dieciséis puntos el porcentaje de encuestados que prevén una evolución al alza y aumenta catorce en el de los que esperan que su cartera de pedidos de exportación se mantenga estable.

2.3. Expectativas de la cartera de pedidos a doce meses

Algo menos de la mitad de los entrevistados (47 por 100) prevé un comportamiento estable para su cartera de pedi-

dos de exportación a doce meses, mientras que el 39 por 100 prevé un aumento, y el 10 por 100, una disminución.



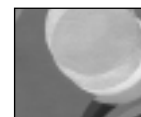
Con respecto al trimestre anterior, se observa un ligero empeoramiento de las expectativas, ya que un cuatro por ciento el porcentaje de encuestados que prevén un aumento de la cartera de pedidos, y en dos el de los que consideran que se mantendrá estable, mientras que se incrementa en cuatro el de los que esperan una evolución a la baja.

En cuanto a los resultados de hace un año, desciende veintiún puntos el porcentaje de empresas con expectativas alcistas, y aumenta trece puntos el de expectativas de estabilidad, y un cuatro por ciento los encuestados con previsiones a la baja.

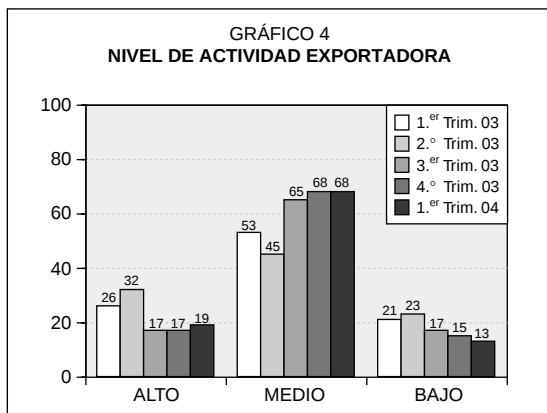
2.4. Nivel de actividad exportadora

En cuanto al nivel de actividad exportadora de la empresa durante el primer trimestre de 2004, casi siete de cada diez encuestados (68 por 100) lo consideran medio, un 19 por 100 alto y un 13 por 100 bajo.

Se registran mínimas variaciones con respecto al trimestre anterior: tan sólo se incrementa en dos puntos el porcentaje de quienes consideran alto su nivel de actividad exportadora y desciende en tres el de los que lo creen bajo.



ENCUESTA DE
COYUNTURA



En relación a hace un año disminuye un 7 por 100 la proporción de encuestados que estiman alto su nivel de actividad exportadora y un 8 por 100 el de los que lo califican como bajo, aumentando un 15 por 100 el de los que lo consideran medio.



ENCUESTA DE
COYUNTURA

2.5. Precios y márgenes comerciales

Evolución de los precios de exportación de la propia empresa

Para casi la mitad de los encuestados (46 por 100), la estabilidad caracterizó el comportamiento de los precios de exportación de la propia empresa. Para el 26 por 100, se habría registrado una evolución al alza y, para el 24 por 100, a la baja.

Con respecto al trimestre anterior, aumenta siete puntos en el porcentaje de encuestados para los que se ha producido una evolución al alza, y disminuye el mismo número de puntos el de quienes indican que se han mantenido estables.

Respecto a hace un año, aumenta un 8 por 100 los encuestados que consideran que sus precios de exportación han evolucionado al alza, mientras que disminuye un 2 por 100 el de los que indican que dichos precios se han manteni-

do estables, y no se observa variación alguna en el porcentaje de encuestados para los que los precios han disminuido.

Evolución de los precios internacionales

Algo menos de la mitad de los entrevistados (46 por 100) consideran que los precios internacionales de su sector de actividad se mantuvieron estables durante el trimestre, mientras que para el 20 por 100 habrían evolucionado al alza, y para el 24 por 100, a la baja.

Las variaciones con respecto a los datos registrados a este mismo propósito tanto en el trimestre anterior como hace un año son mínimas y prácticamente irrelevantes.

Evolución del margen de beneficio comercial de exportación

Para el 46 por 100 de los entrevistados, el margen de beneficio comercial de la propia empresa se ha mantenido estable durante el trimestre. Para el 11 por 100, habría evolucionado al alza, y para el 33 por 100, a la baja.

Con respecto al trimestre anterior, se incrementa en cinco puntos el porcentaje de quienes manifiestan que el margen disminuyó, y desciende un 2 por 100 los encuestados que indican que se ha mantenido estable, así como los que declaran que ha evolucionado al alza.

En relación a hace un año (primer trimestre de 2003), se observa una percepción parecida de la evolución del margen comercial entre los encuestados con algunas diferencias: disminuyen tres puntos las respuestas de estabilidad y aumentan cuatro puntos las de evolución al alza y a la baja.

Margen de exportación vs. margen en el mercado interior

Para algo más de la tercera parte de los entrevistados (35 por 100) en el primer trimestre del año, el margen de beneficio comercial de exportación ha sido inferior al margen en el mercado interior. Para el 16 por 100, el margen de exportación habría sido superior, y para el 20 por 100, igual.

Con respecto al trimestre anterior, se observa un fuerte descenso (diez puntos) en el porcentaje de quienes consideran que ambos márgenes han sido iguales, en tanto que se incrementa en cinco puntos en el de quienes consideran que el margen de exportación ha sido superior, y en tres el de los que señalan que ha sido inferior.

Con respecto al mismo trimestre del año anterior, se aprecia un aumento de trece puntos del porcentaje de encuestados para los que el margen de exportación ha sido inferior al del mercado interior, así como un descenso de quince puntos de quienes consideran que ambos márgenes han sido iguales, y un aumento del 6 por 100 de encuestados para los que el margen de exportación ha sido inferior.

2.6. Factores que afectan a la exportación

Factores negativos

Los más mencionados son: el tipo de cambio (34 por 100), la evolución de la demanda exterior (12 por 100) y la competencia internacional en base a los precios (11 por 100). Los tres factores experimentan un apreciable incremento de menciones con respecto al trimestre anterior. Con menor frecuencia de men-

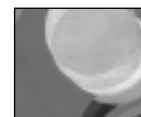
ciones, aparecen las alusiones al coste de las materias primas (7 por 100), siendo este porcentaje también claramente superior al del trimestre anterior.

Factores positivos

Los factores positivos más mencionados son la evolución de la demanda externa (29 por 100), el lanzamiento de nuevos o mejores productos o mejores (14 por 100), la competencia internacional en base a precios (5 por 100), el tipo de cambio (4 por 100) y la competencia internacional entendida como mayor calidad de la oferta que los competidores (4 por 100).

Comportamiento del tipo de cambio

La contribución del comportamiento del tipo de cambio a la actividad exportadora en el primer trimestre del año se ha mantenido estable para cuatro de cada diez entrevistados (41 por 100), para el 32 por 100 ha empeorado y para el 21 por 100 ha mejorado. Con respecto al trimestre anterior, se reduce en nueve puntos el porcentaje de los que consideran que ha empeorado la contribución del tipo de cambio y se ha incrementado en catorce el los que manifiestan que ha mejorado.



ENCUESTA DE
COYUNTURA

Contribución de la demanda externa

Para el 44 por 100 de los entrevistados, la contribución de la demanda externa a la actividad exportadora mejoró durante el trimestre, para el 37 por 100 permaneció igual, y para el 18 por 100, habría empeorado. Con respecto al trimestre anterior, se incrementa veintiocho puntos el porcentaje de quienes consideran que la con-

tribución de este factor ha mejorado, mientras que desciende veintisiete puntos el de quienes señalan que se ha mantenido igual al trimestre anterior.

2.7. Incidencia de la situación internacional

La proporción de empresas que declaran estar siendo afectadas negativamente en su cartera de pedidos por la actual situación internacional es de algo menos de una cuarta parte (24 por 100), frente a un 67 por 100 que considera que esa situación no les está afectando y un 3 por 100 a los que les estaría afectando positivamente.

Entre ese colectivo que declara estar siendo afectado en su cartera de pedidos

por la situación internacional, el 29 por 100 de los que se ven afectados negativamente por la situación internacional estiman un descenso en su cartera de pedidos de hasta un 10 por 100; el 24 por 100 estiman que un descenso entre el 10 por 100 y el 30 por 100, y estiman una incidencia de más del 30 por 100 el 17 por 100 de quienes se ven afectados negativamente por la situación internacional.

Los destinos para los que una mayor proporción de afectados declaran experimentar una evolución a la baja de su cartera de pedidos son: los países de la UE (51 por 100), Oriente Medio (32 por 100), otros países de Latinoamérica (16 por 100) distintos de México, Brasil y Argentina, Estados Unidos (15 por 100) y el resto de Norte América (12 por 100).

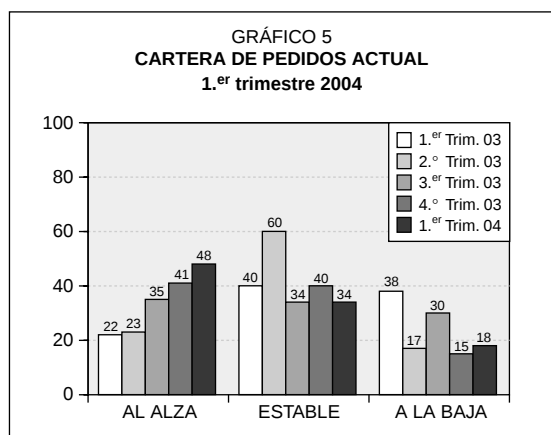


ENCUESTA DE
COYUNTURA

II. Evolución general

1. Cartera de pedidos: situación actual

Representan casi la mitad de los encuestados (48 por 100) los que señalan que la cartera de pedidos evolucionó al alza durante el primer trimestre del año. Para el 34 por 100, fue la estabilidad la característica dominante, y para el 18 por 100, se habría registrado una evolución a la baja.



Con respecto al trimestre anterior, se observa una ligera mejoría, ya que el porcentaje de quienes manifiestan haber experimentado una evolución al alza de su cartera de pedidos se incrementa en siete puntos, aunque también aumenta en tres el de los que señalan haber experimentado una evolución a la baja. Para el 34 por 100, la cartera de pedidos se habría mantenido estable.

Con respecto a hace un año, las variaciones más importantes se refieren al incremento de veintiséis puntos de quienes perciben una variación al alza de la cartera de pedidos, y al descenso de veinte puntos de quienes señalan que la evolución ha sido a la baja.

Los mayores porcentajes de encuestados que manifiestan haber experimentado

una evolución al alza en su cartera de pedidos en el trimestre se registran principalmente entre las empresas de automoción (93 por 100), las localizadas en las regiones Noreste (56 por 100) y Este (56 por 100) y las que tienen una facturación superior a 30 millones de euros (61 por 100).

Señalan en mayor medida que ha sido la estabilidad la característica del comportamiento de la cartera de pedidos las empresas de alimentación (44 por 100), semimanufacturas (46 por 100) y bienes de equipo (56 por 100), las de la región Centro (70 por 100) y las que tienen una facturación en exportaciones de 600.000 a 1,5 millones de euros y de 6 a 30 millones (>40 por 100).

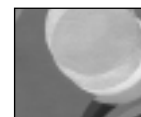
El mayor porcentaje de quienes manifiestan haber experimentado una evolución a la baja en su cartera de pedidos se da entre las empresas de alimentación (33 por 100), materias primas (60 por 100) y bienes de consumo (41 por 100), las localizadas en la región Norte (34 por 100) y las que tienen una facturación en exportaciones inferior a seis millones de euros (>28 por 100).

2. Nivel de actividad exportadora

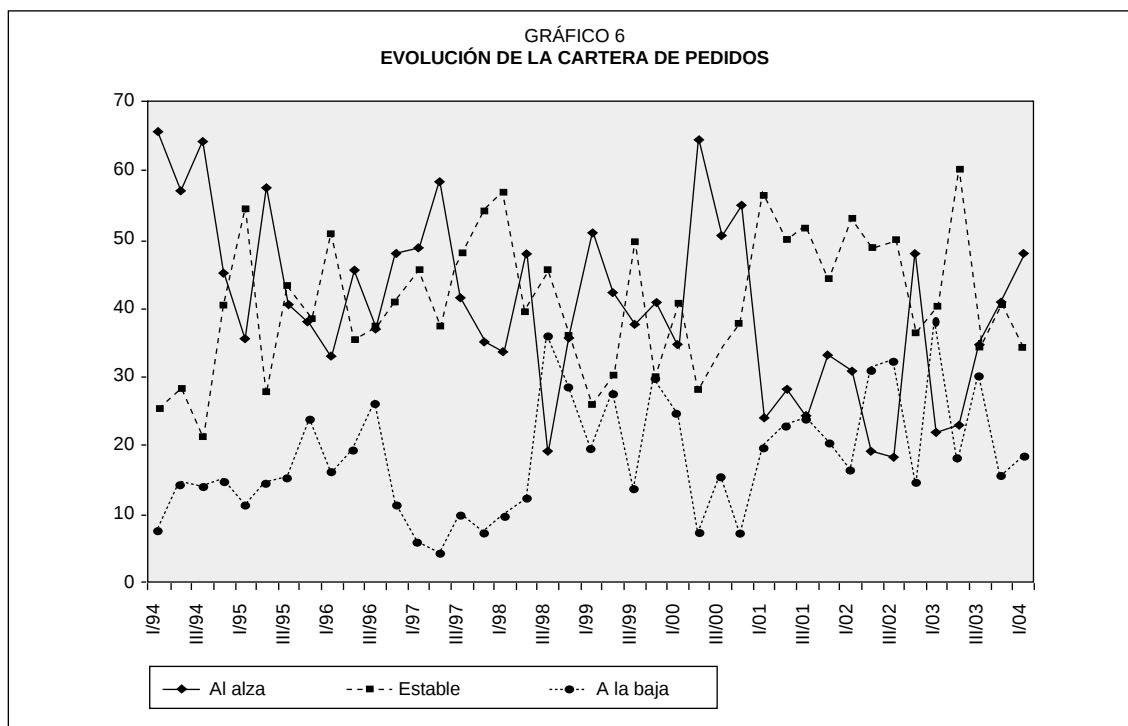
Casi siete de cada diez entrevistados (68 por 100) consideran que el nivel de actividad exportadora general de su empresa durante el primer trimestre de 2004 fue medio, el 19 por 100 lo califica como alto, y el 13 por 100, como bajo.

Las variaciones con respecto al trimestre anterior son mínimas: tan sólo se incrementa en dos puntos el porcentaje de quienes consideran alto el nivel de actividad exportadora, y desciende en tres el de los que lo consideran bajo.

En relación a hace un año, disminuye el porcentaje de quienes consideran alto



ENCUESTA DE
COYUNTURA



ENCUESTA DE COYUNTURA

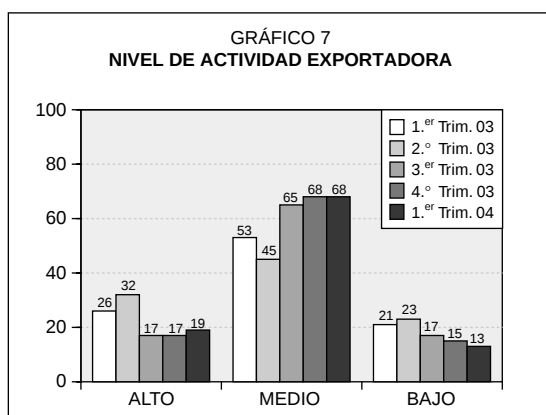
el nivel de actividad exportadora, y ocho puntos el de los que lo califican como bajo, mientras que aumenta quince puntos el de los que lo consideran medio.

El mayor porcentaje de encuestados que estiman alto el nivel de actividad exportadora corresponde a los sectores de alimentación (donde el 26 por 100 de los encuestados lo ha considerado alto), y de semimanufacturas (con el 36 por 100), las localizadas en las regiones Noreste (27 por 100) y Noroeste (28 por 100) y las de volumen de facturación en

exportaciones comprendido entre 6 y 30 millones de euros (>28 por 100).

Califican como medio el nivel de actividad exportadora en mayor medida las empresas de automoción (95 por 100), las de las regiones Este (78 por 100) y Noroeste (77 por 100) y las que tienen una facturación en exportaciones superior a 30 millones de euros (83 por 100).

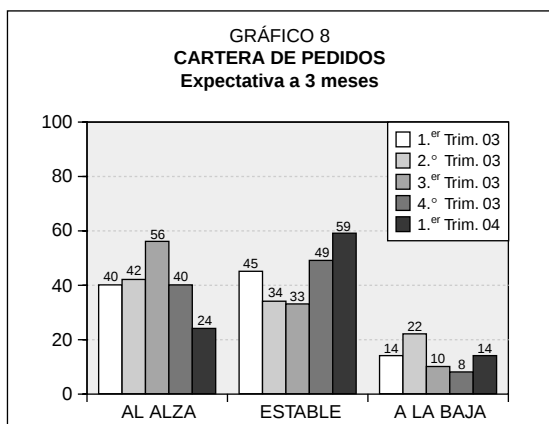
Consideran bajo el nivel de actividad exportadora principalmente las empresas de alimentación (20 por 100), materias primas (44 por 100), bienes de equipo (22 por 100) y bienes de consumo (35 por 100), las de la región Noroeste (48 por 100) y las de facturación en exportaciones inferior a 15 millones de euros (>21 por 100).



3. Expectativas de cartera de pedidos

3.1. Expectativas a tres meses

Para casi seis de cada diez entrevistados (59 por 100), la característica domi-



nante en la previsión del comportamiento de la cartera de pedidos para el segundo trimestre del año es la estabilidad. Para el 24 por 100, esa evolución tendería al alza, y para el 14 por 100, a la baja.

En relación a los datos registrados en el trimestre anterior, se observa una clara moderación de las expectativas: desciende dieciséis puntos el porcentaje de encuestados que prevén una evolución al alza y se incrementan en diez y seis puntos respectivamente los porcentajes de empresas que prevén un comportamiento estable y que esperan una evolución a la baja.

Con respecto a hace un año, se registra un descenso de dieciséis puntos en el porcentaje de quienes prevén una evolución al alza, y un incremento de catorce en el de los que esperan un comportamiento estable de la cartera de pedidos.

Por sectores, zonas geográficas y tramos de facturación, la previsión de evolución al alza de la cartera de pedidos se produce en mayor medida entre las empresas de alimentación (40 por 100), materias primas (31 por 100), semimanufacturas (32 por 100), bienes de equipo (32 por 100) y bienes de consumo (34 por 100) y las que tienen una facturación en exportaciones de 600.000 a 15 millones de euros (>40 por 100).

Consideran que la cartera de pedidos permanecerá estable en el siguiente trimestre principalmente las empresas del

sector de automoción (96 por 100), las ubicadas en la región Centro (71 por 100) y las de facturación en exportaciones superior a 30 millones de euros (74 por 100).

La proporción de quienes prevén una evolución a la baja se registra especialmente entre las empresas de alimentación (25 por 100), materias primas (35 por 100) y bienes de consumo (24 por 100), las localizadas en las regiones Sur (24 por 100), Noroeste (23 por 100) y Norte (31 por 100) y entre las empresas con una facturación en exportaciones de 1,5 a 3 millones de euros (22 por 100).

3.2. Expectativas a doce meses

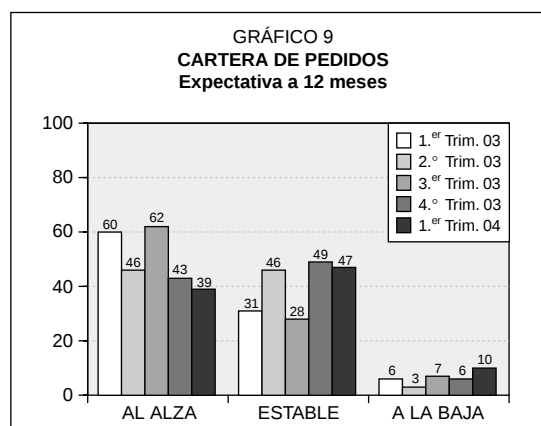
La previsión de evolución de la cartera de pedidos a doce meses es de estabilidad para algo menos de la mitad de los entrevistados (47 por 100). El 39 por 100 considera que evolucionará al alza y el 10 por 100 que lo hará a la baja.

Los cambios respecto al trimestre anterior apuntan hacia un ligero empeoramiento de las expectativas. Así, desciende en cuatro puntos el porcentaje encuestados con expectativas al alza, y en dos el de expectativas de estabilidad, mientras que se incrementa en cuatro el de los que esperan una evolución a la baja.

Con respecto a hace un año, se reduce en veintidós puntos el porcentaje de



ENCUESTA DE
COYUNTURA



empresas, mientras que aumenta el de los que prevén un comportamiento estable, y crece cuatro puntos el de los que consideran que evolucionará a la baja.

Por sectores, áreas geográficas y tramos de facturación, se observan los siguientes resultados:

Las expectativas de evolución al alza se registran en mayor medida entre las empresas de alimentación (61 por 100), semimanufacturas (52 por 100) y bienes de equipo (63 por 100), las de las regiones Sur (57 por 100) y Centro (77 por 100) y las que tienen un volumen de facturación en exportaciones de 3 a 30 millones de euros (>50 por 100).

La previsión de que la cartera de pedidos se mantendrá estable se produce fundamentalmente entre las empresas de automoción (94 por 100), las ubicadas en las regiones Noreste (59 por 100), Este (57 por 100) y Noroeste (73 por 100), y las que tienen una facturación en exportaciones superior a 30 millones de euros (60 por 100).

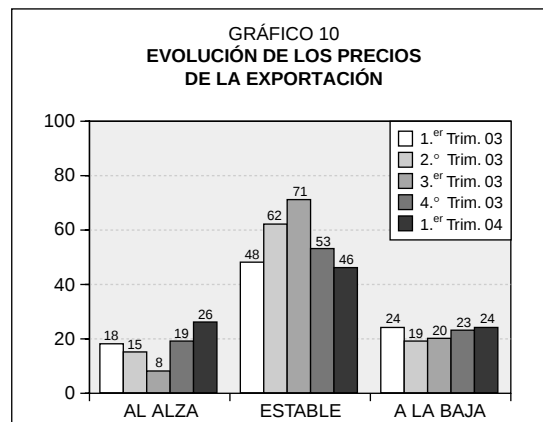
La mayor proporción de encuestados que prevén una evolución a la baja se registra entre las empresas de materias primas (37 por 100) y bienes de consumo (27 por 100) y las ubicadas en la región Norte (32 por 100).

4. Precios y márgenes comerciales

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

Durante el primer trimestre de 2004, la estabilidad caracterizó el comportamiento de los precios de exportación de la propia empresa para una mayor proporción de entrevistados (46 por 100). Para el 26 por 100, se habría registrado una evolución al alza, y para el 24 por 100, a la baja.

Con respecto al trimestre anterior, se registra un incremento de siete puntos en el porcentaje de empresas para las que se ha producido una evolución al alza, en



tanto que desciende el mismo número de puntos el porcentaje de quienes consideran que se han mantenido estables.

Con relación a hace un año, aumenta ocho puntos el porcentaje de los que indican que se ha producido un aumento de sus precios de exportación, desciende dos puntos el de los que consideran que se han mantenido estables, y se eleva siete el de los que indican que han evolucionado a la baja.

Por sectores, zonas geográficas y tramos de facturación, la mayor proporción de empresas que consideran que los precios de exportación han evolucionado al alza se da en los sectores de semimanufacturas (48 por 100) y bienes de equipo (38 por 100) y en las regiones Sur (54 por 100), Centro (45 por 100), Noroeste (65 por 100) y Norte (35 por 100).

Declaran en mayor medida que los precios de exportación de la propia empresa se mantuvieron estables las empresas de automoción (52 por 100) y bienes de consumo (51 por 100), las de la región Este (73 por 100) y las que tienen un nivel de facturación en exportaciones inferior a 3 millones de euros (>52 por 100) o de 15 a 30 millones (66 por 100).

La mayor proporción de quienes manifiestan que sus precios de exportación han evolucionado a la baja se registra entre las empresas de materias primas (68 por 100) y automoción (47 por 100),



ENCUESTA DE
COYUNTURA

las de la región Noreste (46 por 100) y las que tienen un nivel de facturación de 6 a 15 millones de euros (32 por 100).

4.2. Evolución de los precios internacionales

Algo menos de la mitad de los entrevistados (46 por 100) consideran que los precios internacionales de su sector de actividad se mantuvieron estables durante el primer trimestre de 2004, mientras que para el 20 por 100 habrían evolucionado al alza, y para el 24 por 100, a la baja.

Las variaciones con respecto a los datos registrados tanto en el trimestre anterior como hace un año son mínimas y prácticamente irrelevantes.

La percepción de evolución al alza se registra en mayor medida entre las empresas de los sectores de alimentación (27 por 100), semimanufacturas (37 por 100) y bienes de equipo (28 por 100), así como entre las de las regiones Sur (53 por 100) y Noroeste (68 por 100).

El mayor porcentaje de quienes consideran que los precios internacionales han tenido un comportamiento estable se produce entre las empresas de las regiones Este (66 por 100) y Centro (53 por 100) y las que tienen una facturación en exportaciones superior a 30 millones de euros (52 por 100).

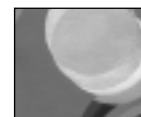
Señalan especialmente que los precios internacionales evolucionaron a la baja las empresas de materias primas (65 por 100) y automoción (48 por 100), las de la región Noreste (48 por 100) y las que tienen una facturación en exportaciones de 3 a 15 millones de euros (>33 por 100).

4.3. Evolución del margen de beneficio comercial de exportación

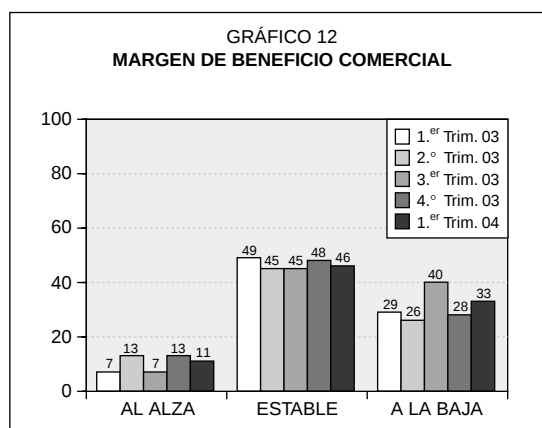
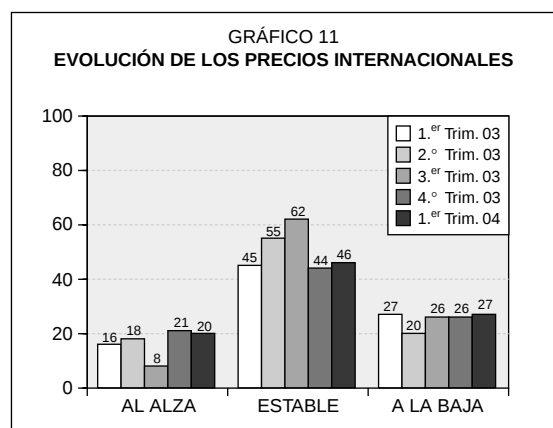
Para el 46 por 100 de los entrevistados el margen de beneficio comercial de exportación de la propia empresa se mantuvo estable durante el trimestre. Para el 11 por 100, habría evolucionado al alza, y para el 33 por 100, a la baja.

Con respecto al trimestre anterior, se incrementa en cinco puntos el porcentaje de encuestados para los que el margen disminuyó, y descienden en dos puntos los porcentajes de quienes indican que mantuvo estable y que ha aumentado.

En relación a hace un año, se han producido variaciones muy reducidas en la percepción de la evolución del margen comercial. Desciende en dos puntos el porcentaje de quienes consideran que ha evolucionado al alza y en tres el de los que consideran que se ha mantenido estable, mientras se incrementa en cuatro el de los que manifiestan que ha evolucionado al alza.



ENCUESTA DE
COYUNTURA



Por sectores, zonas y tramos de facturación, se observan los siguientes resultados:

El mayor porcentaje de encuestados que declara que el margen comercial ha aumentado se registra entre las empresas de semimanufacturas (27 por 100), las localizadas en las regiones Sur (42 por 100) y Noroeste (25 por 100) y las que tienen una facturación en exportaciones de 15 a 30 millones de euros (17 por 100).

La proporción más elevada de encuestados que consideran que el margen de beneficio comercial de exportación se ha mantenido estable se produce entre las empresas de las regiones Este (65 por 100) y Noroeste (58 por 100), y las que tienen una facturación en exportaciones inferior a 600.000 euros (>52 por 100).

Quienes manifiestan que el margen de beneficio comercial ha evolucionado a la baja son en mayor medida las empresas de materias primas (75 por 100) y automoción (48 por 100) y las de la región Noreste (50 por 100).



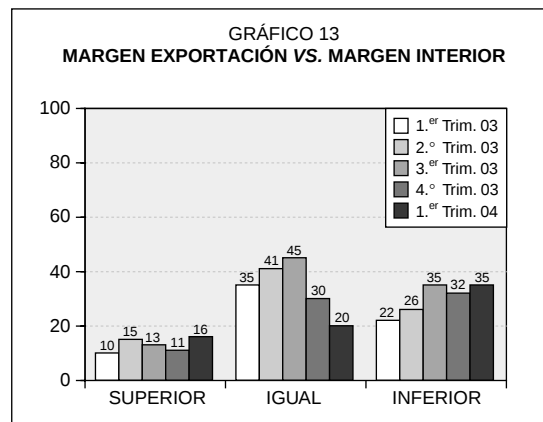
ENCUESTA DE
COYUNTURA

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

Para algo más de la tercera parte de los entrevistados (35 por 100), el margen de beneficio comercial de exportación ha sido inferior al margen en el mercado interior. Para el 16 por 100, el margen de exportación habría sido superior, y para el 20 por 100, igual o similar.

Con respecto al mismo trimestre del año anterior, se produce un descenso de diecinueve puntos en el porcentaje de encuestados para los que ambos márgenes han sido iguales, mientras que se incrementa en nueve puntos el de los que señalan que ha sido inferior, y en uno el de los que indican que ha sido superior.

Por sectores, zonas y tramos de facturación se observa, en primer lugar, que el



mayor porcentaje de encuestados para los que el margen de beneficio comercial de exportación fue superior al del mercado interior se produce especialmente entre las empresas de alimentación (24 por 100) y bienes de equipo (27 por 100), y las regiones Centro (28 por 100), Noroeste (49 por 100) y Norte (29 por 100).

La proporción de quienes declaran que ambos márgenes han sido iguales es superior entre las empresas de alimentación (28 por 100), bienes de equipo (27 por 100) y bienes de consumo (35 por 100), y las de facturación en exportaciones inferior a 30 millones de euros (>32 por 100).

La percepción de que el margen de beneficio comercial de exportación ha sido inferior al del mercado interior se produce especialmente entre las empresas de materias primas (54 por 100), semimanufacturas (43 por 100), automoción (46 por 100) y bienes de consumo (43 por 100), entre las de la región Noreste (57 por 100), y las que tienen una facturación en exportaciones superior a 30 millones de euros (44 por 100).

5. Factores que afectan a la exportación

Entre los **factores negativos** que afectan a la exportación, los más mencionados son el tipo de cambio (34 por 100),

la evolución de la demanda exterior (12 por 100) y la competencia internacional en base a los precios (11 por 100). Los tres factores experimentan un apreciable incremento de menciones con respecto al trimestre anterior. Con menor frecuencia aparecen las alusiones al coste de las materias primas (7 por 100), siendo este porcentaje también claramente superior al del trimestre anterior, y otros factores aun más minoritarios.

Por sectores, zonas y tramos de facturación, se observa que las menciones más frecuentes al tipo de cambio como factor negativo se dan entre las empresas de automoción (46 por 100) y bienes de consumo (39 por 100), las de las regiones Noreste (53 por 100), Noroeste (48 por 100) y Norte (43 por 100) y las de facturación en exportaciones superior a 30 millones de euros (42 por 100).

A la evolución de la demanda exterior como factor negativo se refieren en mayor medida las empresas de alimentación (19 por 100), materias primas (19 por 100) y bienes de equipo (29 por 100), las de la región Centro (32 por 100) y de facturación en exportaciones entre 15 y 30 millones de euros (27 por 100).

Las alusiones a la competencia internacional en términos de precios son más frecuentes entre las empresas de bienes de equipo (21 por 100) y bienes de consumo (27 por 100), las de la región Centro (30 por 100) y las empresas con una facturación en exportaciones de 3 a 15 millones de euros (>18 por 100).

En cuanto a los **factores positivos** que afectan a la exportación, los más mencionados son la evolución de la demanda externa (29 por 100), el lanzamiento de nuevos o mejores productos (14 por 100), la competencia internacio-

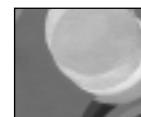
nal en precios (5 por 100), el tipo de cambio (4 por 100) y la competencia internacional entendida como mayor calidad que los competidores (4 por 100).

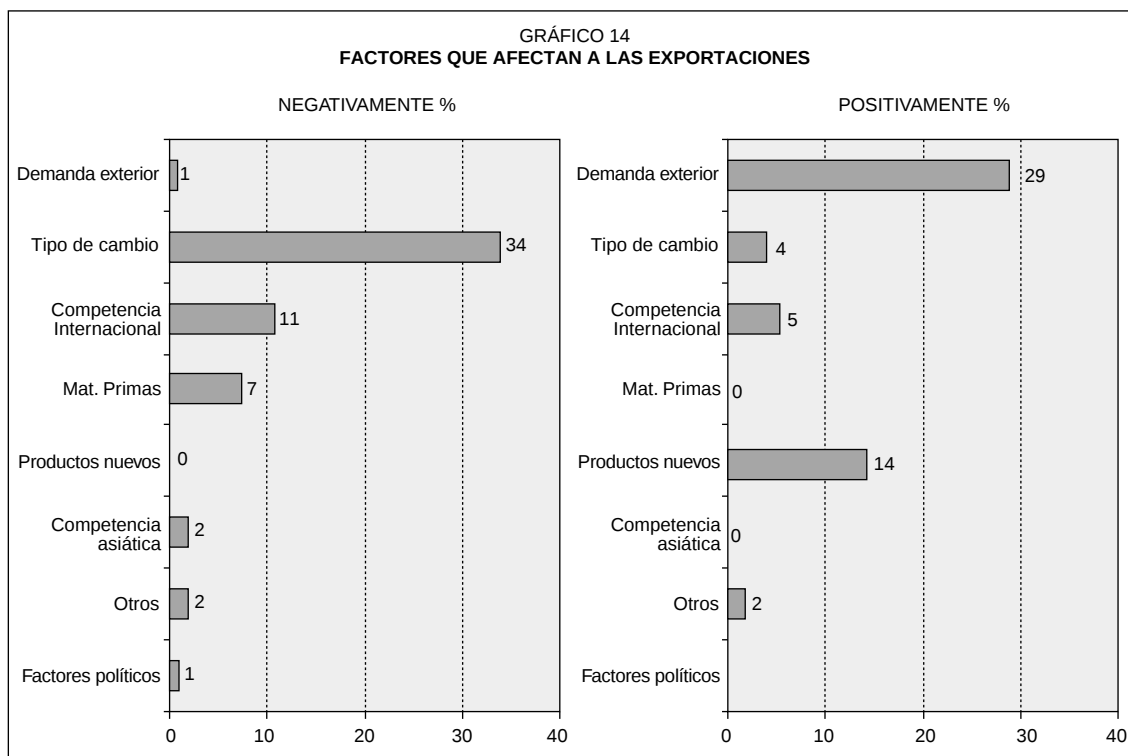
Por sectores, zonas geográficas y tramos de facturación, se observa que a la evolución de la demanda exterior hacen referencia con mayor frecuencia las empresas de automoción (45 por 100), las de la región Este (54 por 100) y Noroeste (42 por 100), y las que tienen una facturación en exportaciones superior a 30 millones de euros (41 por 100).

Al lanzamiento de nuevos o mejores productos se refieren también en mayor medida las empresas de automoción (45 por 100), las de la región Este (39 por 100) y las que tienen una facturación superior a 30 millones de euros (24 por 100).

La contribución del **comportamiento del tipo de cambio** a la actividad exportadora en el primer trimestre del año se ha mantenido estable para cuatro de cada diez entrevistados (41 por 100), para el 32 por 100 ha empeorado, y para el 21 por 100 ha mejorado. Con respecto al trimestre anterior, se reduce en nueve puntos el porcentaje de encuestados para los ha empeorado la contribución del tipo de cambio, y se incrementa en catorce el de los que manifiestan que ha mejorado.

Por sectores, zonas geográficas y tramos de facturación, la percepción de mejoría en la contribución del tipo de cambio a la actividad exportadora se registra en mayor medida entre las empresas de semimanufacturas (28 por 100) y bienes de equipo (35 por 100), las de las regiones Sur (41 por 100), Centro (40 por 100), Noroeste (66 por 100) y Norte (35 por 100), y las que tienen una facturación en exportaciones superior a 30 millones de euros (26 por 100).


ENCUESTA DE
COYUNTURA



ENCUESTA DE
COYUNTURA

Opinan en mayor proporción que la contribución del tipo de cambio se ha mantenido igual las empresas de alimentación (47 por 100), materias primas (68 por 100) y automoción (49 por 100), las de la región Este (68 por 100), y las que tienen un nivel de facturación inferior a 6 millones de euros (>50 por 100).

Indican en mayor proporción que la contribución de este factor a la actividad exportadora empeoró durante el trimestre las empresas de automoción (47 por 100) y bienes de consumo (44 por 100), las de la región Noreste (66 por 100), y las que tienen una facturación en exportaciones de 15 a 30 millones de euros (43 por 100).

Para el 44 por 100 de los entrevistados, la **contribución de la demanda externa** a la actividad exportadora mejoró durante el trimestre, para el 37 por 100 permaneció igual, y para el 18 por 100, empeoró. Con respecto al trimestre anterior, se incrementa veintiocho puntos el porcentaje de quienes consideran que la

contribución de la demanda externa ha mejorado, mientras que desciende veintisiete puntos el porcentaje de quienes consideran que dicha contribución se ha mantenido igual al trimestre anterior.

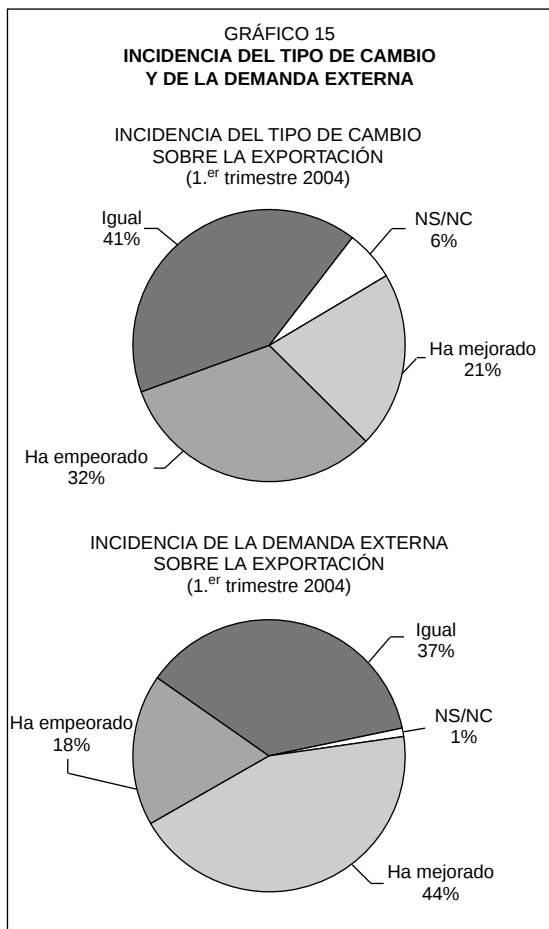
Respecto al mismo trimestre del año anterior, ha aumentado dieciocho puntos el porcentaje de encuestados para los que la contribución a la actividad exportadora de este factor ha mejorado, y ha disminuido el de los que consideran que se ha mantenido igual o ha empeorado (dieciocho y doce puntos respectivamente).

Por sectores, zonas y tramos de facturación, señalan en mayor medida que la contribución de la demanda externa ha mejorado las empresas de automoción (93 por 100), las de las regiones Noreste (56 por 100) y Este (55 por 100), y las de facturación superior a 30 millones de euros (56 por 100).

La mayor proporción de encuestados para los que la contribución de la demanda externa a la exportación per-

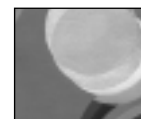
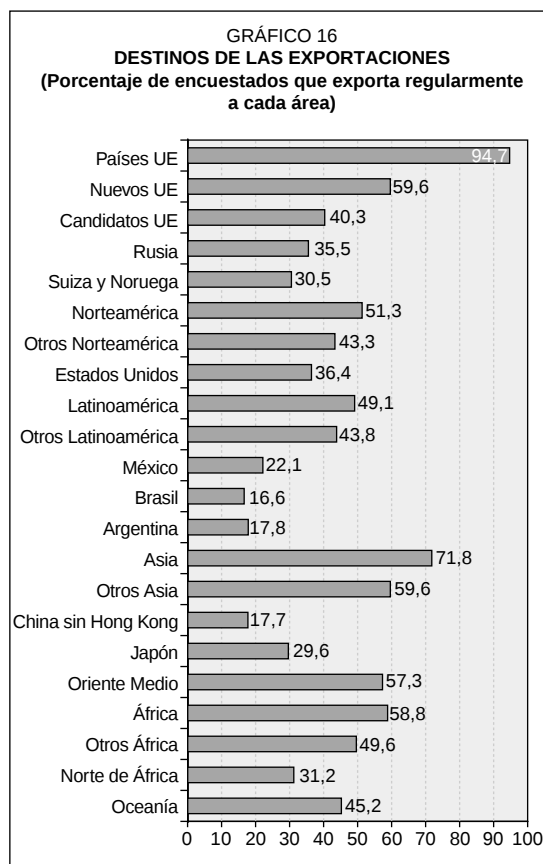
maneció igual se registra entre las empresas de alimentación (44 por 100), materias primas (54 por 100), semimanufacturas (52 por 100), bienes de equipo (63 por 100) y bienes de consumo (43 por 100), en las regiones Centro (70 por 100), Noroeste (52 por 100) y Norte (47 por 100), entre y las que tienen una facturación en exportaciones inferior a 3 millones de euros o de 6 a 15 millones (>46 por 100).

Señalan en mayor proporción que la contribución de la demanda externa empeoró las empresas de alimentación (38 por 100), materias primas (38 por 100) y bienes de consumo (33 por 100), las de la región Norte (32 por 100) y las que tienen una facturación en exportaciones inferior a 6 millones de euros (>25 por 100).



6. Áreas geográficas de destino

En el Gráfico 16 se representa el porcentaje de encuestados que declara exportar con regularidad a cada una de las áreas geográficas mencionadas.



ENCUESTA DE
COYUNTURA

Se observa que los países que conformaban la Unión Europea antes de la reciente ampliación (UE-15) suponen el principal destino de exportación, ya que el 94,7 por 100 de los encuestados declara exportar a dicha zona con regularidad.

Como segundo destino de exportación figura Asia, a la que el 71,8 por 100 de las empresas exporta habitualmente, de manera especial a la zona denominada «otros países de Asia» (59,6 por 100 de los encuestados), que incluye la India y el Sureste Asiático; también Oriente Medio, a donde exporta con regularidad el 57,3

por 100 de los encuestados. A Japón lo hace el 29,6 por 100 y a China el 17,7 por 100.

Destaca también la importancia de los *nuevos Estados miembros de la Unión*, a los que el 59,6 por 100 de los encuestados exporta habitualmente.

África constituye el cuarto gran destino de exportación, con el 58,8 por 100 de los encuestados. Además, un 31,2 por 100 declara exportar regularmente al Norte de África, y un 49,6 al resto de países africanos.

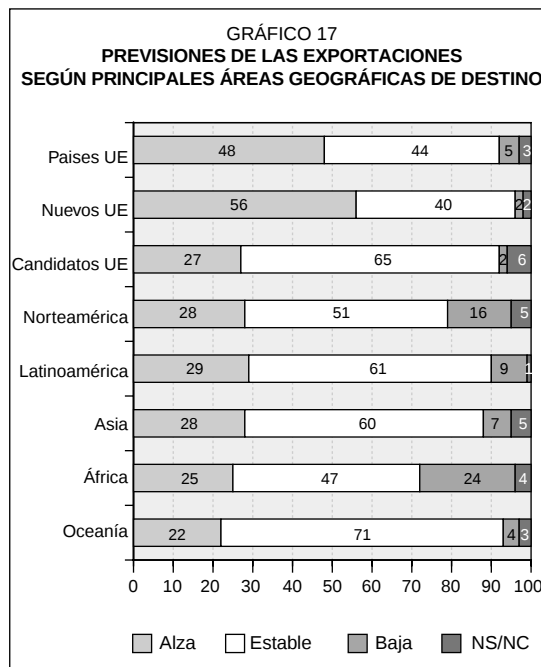
A continuación figura *Latinoamérica*, que recibe exportaciones del 49,1 por 100 de las empresas. A México exporta con regularidad el 22,1 por 100 de los encuestados, a Argentina, el 17,8 por 100, y a Brasil, el 16,6 por 100.

A Oceanía se dirigen habitualmente el 45,2 por 100 de las exportaciones españolas.

En conclusión, la *Unión Europea* (sin incluir los países de la ampliación) constituye el primer destino de las exportaciones españolas, ya que a ella vende con regularidad el 94,5 por 100 de los encuestados. En segundo lugar se posiciona *Asia* (71,8 por 100), seguida por los *nuevos Estados miembros de la Unión Europea* (59,6 por 100). Los siguientes destinos en importancia son *África* (58,8 por 100), *Norteamérica* (51,3 por 100) y *Oceanía* (45,2 por 100).

En cuanto a las **previsiones de exportación para las principales áreas geográficas**, el Gráfico 17 indica las expectativas de los encuestados que exportan a cada una de las zonas señaladas.

Se aprecia que las únicas zonas en las que predominan las expectativas al alza sobre las de estabilidad son los nuevos estados de la Unión Europea (el 56 por 100 de los exportadores a esta



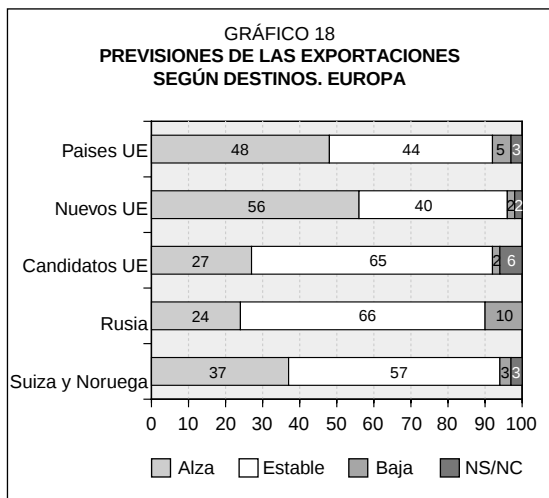
zona) y los de la UE-15 (48 por 100). Para el resto de las áreas, los encuestados prevén fundamentalmente un comportamiento estable de sus exportaciones.

Así, en tercer lugar figura *Latinoamérica*, con un 29 por 100 de previsiones de aumento de nuestras exportaciones. Este porcentaje es muy similar a los de *Asia* y *Norteamérica* (28 por 100 cada uno de ellos), los países candidatos a ingresar en la Unión Europea (27 por 100), *África* (25 por 100) y *Oceanía* (22 por 100). En todas estas zonas, como se ha indicado, las expectativas son predominantemente de estabilidad. Por último, cabe mencionar que *África* se configura como la región con menor dinamismo esperado, ya que un 24 por 100 de los encuestados prevé una evolución a la baja de las exportaciones.

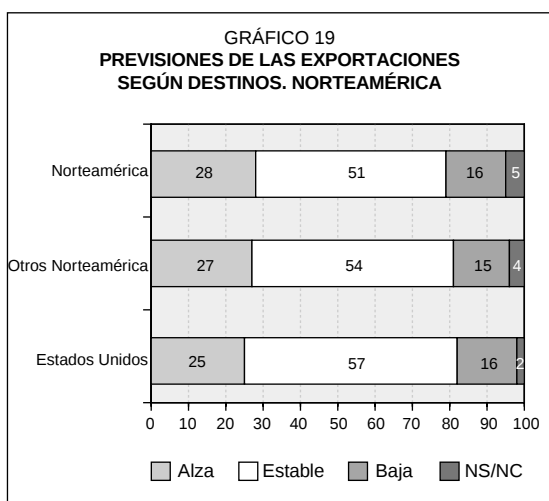
En relación con las **previsiones para los destinos geográficos dentro de cada una de las principales zonas** señaladas, se observan algunos datos.



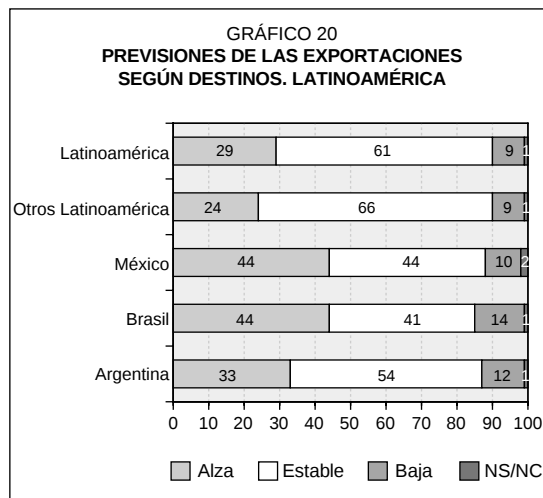
ENCUESTA DE
COYUNTURA



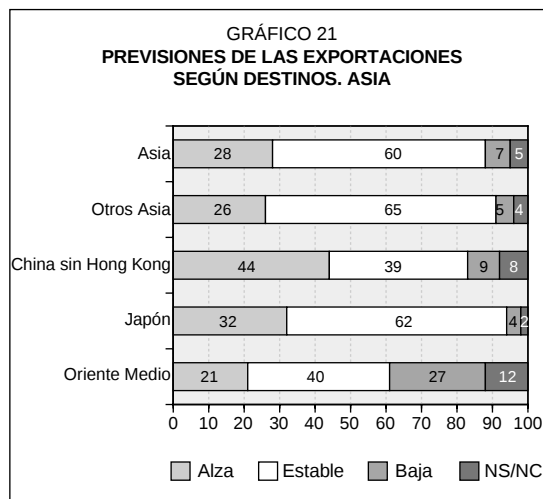
En *Europa* se confirma la tendencia anteriormente indicada, es decir, que las previsiones de mayor dinamismo corresponden a los nuevos Estados de la Unión Europea y a los de la Unión Europea a Quince. Para Suiza y Noruega, y para Rusia, la estabilidad es la previsión dominante, si bien las expectativas alcistas son mayores para Suiza y Noruega.



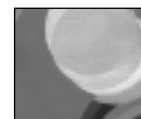
Las previsiones de los encuestados que declaran exportar a *Norteamérica* presentan una elevada similitud para las distintas subregiones, siendo las expectativas para Estados Unidos ligeramente menos favorables a las relativas al resto de Norteamérica.



Entre los encuestados que exportan regularmente a *Latinoamérica*, destacan México y Brasil como zonas de mayor dinamismo esperado, seguidas por Argentina. Estos países se sitúan por encima de las expectativas para Latinoamérica en su conjunto.



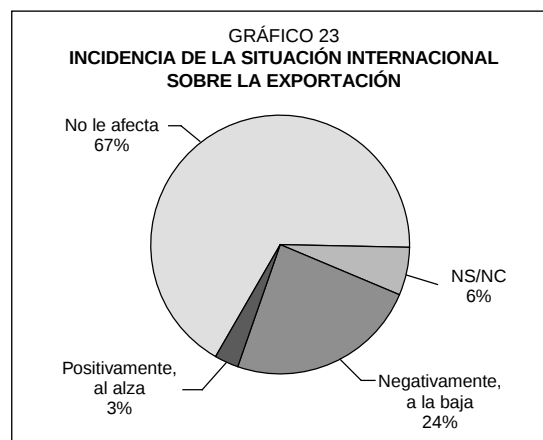
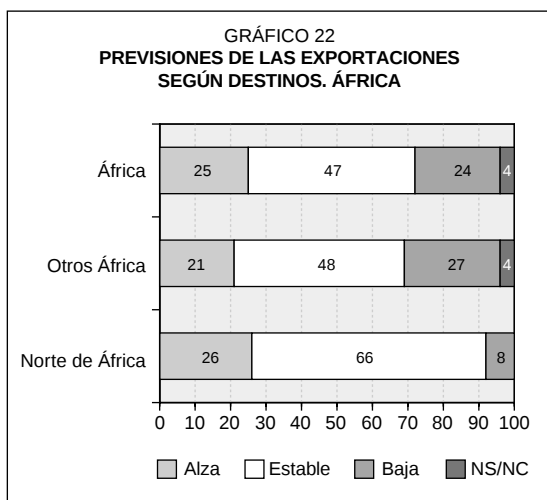
Entre los encuestados que exportan a *Asia*, casi la mitad (44 por 100) esperan un aumento de las exportaciones a China, que se sitúa muy por delante de las demás subregiones asiáticas. En segundo lugar figura Japón (un 32 por 100 de encuestados prevén un aumento de las exportaciones), después, otros países, y, por último, Oriente Medio, donde el 40 por



ENCUESTA DE
COYUNTURA

100 de los exportadores prevé estabilidad, el 21 por 100 un aumento, y el 27 por 100, un descenso de las exportaciones.

las que tienen una facturación en exportaciones inferior a 15 millones de euros (>36 por 100).



ENCUESTA DE
COYUNTURA

Entre los encuestados que exportan a *África*, se aprecian unas expectativas de exportación ligeramente más favorables en el Norte de África que en el resto del continente, siendo las expectativas dominantes, en todo caso, de estabilidad.

7. Incidencia de la situación internacional

En cuanto a la incidencia de la situación internacional sobre la exportación, el 67 por 100 de los encuestados considera que dicha situación no afecta a su cartera de pedidos de exportación, algo menos de una cuarta parte (24 por 100) considera que les repercute negativamente, y, tan sólo un 3 por 100, que les influye positivamente.

Por sectores, zonas y tramos de facturación, se observa que la mayor proporción de empresas afectadas negativamente por la situación internacional se produce en los sectores de materias primas (42 por 100), bienes de equipo (44 por 100) y bienes de consumo (62 por 100), la región Noroeste (60 por 100), y

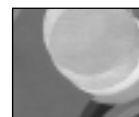
Entre ese colectivo que declara estar siendo afectado en su cartera de pedidos por la situación internacional, se ha tratado de obtener una estimación de la medida en que se considera que la cartera de pedidos pueda estar viéndose afectada a la baja.

En ese sentido, el 29 por 100 de los que se ven afectados negativamente por la situación internacional estima un descenso en su cartera de pedidos de hasta un 10 por 100. El mayor porcentaje de encuestados que estiman ese nivel de bajada se da en los sectores de alimentación (43 por 100) y semimanufacturas (51 por 100), la región Noreste, y las empresas que tienen una facturación en exportaciones entre 15 y 30 millones de euros (52 por 100).

Otro 24 por 100 de los que se declaran afectados negativamente por la situación internacional en su cartera de pedidos estima que el descenso de esta se sitúa entre el 10 por 100 y el 30 por 100. El mayor porcentaje de afectados se produce entre las empresas de alimentación (31 por 100) y bienes de consumo (32 por 100), las de la región Este (43 por 100), y las de facturación inferior a 6 millones de euros (35 por 100).

Estiman una incidencia de más de un 30 por 100 en su cartera de pedidos el 17 por 100 de quienes se ven afectados negativamente por la situación internacional. La mayor proporción se observa entre las empresas de materias primas (73 por 100), las de bienes de consumo (34 por 100) y las de la región Noreste (30 por 100).

Los destinos para los que una mayor proporción de afectados declaran experimentar una evolución a la baja de su cartera de pedidos son: los países de la UE (51 por 100), Oriente Medio (32 por 100), otros países de Latinoamérica (16 por 100) distintos de México, Brasil y Argentina, Estados Unidos (15 por 100), y el resto de Norte América (12 por 100).



ENCUESTA DE
COYUNTURA

III. Evolución sectorial

1. Sector agroalimentario

— Para el 44 por 100 de las empresas del sector, la **cartera de pedidos de exportación durante el primer trimestre de 2004** se mantuvo estable, mientras que para el 33 por 100 disminuyó, y para el 22 por 100 aumentó. En relación con el trimestre anterior, se observa un empeoramiento en la percepción por parte de los encuestados, ya que se incrementa en 17 puntos el porcentaje de encuestados que consideran que su cartera ha evolucionado a la baja, y aumenta 11 puntos el de aquéllos que estiman que se ha mantenido estable, con una reducción del 29 por 100 en la proporción de encuestados para los que ha aumentado la cartera de pedidos de exportación.

— El **nivel de actividad exportadora** fue considerado medio por un 54 por 100 de las empresas, el 26 por 100 lo valoraron alto y el 20 por 100, bajo. La percepción de la actividad exportadora respecto al trimestre precedente ha empeorado ligeramente, pues ha disminuido el porcentaje de los que estiman un nivel alto en su actividad (12 puntos), y ha aumentado 10 puntos el de los que consideran que ha sido bajo.

— En cuanto a la **cartera de pedidos esperada a tres meses**, el 40 por 100 de los exportadores estima que evolucionará al alza, el 33 por 100, que se mantendrá estable, y el 25 por 100, que evolucionará a la baja. Al comparar estos datos con los del trimestre anterior, se observa un ligero empeoramiento en las expectativas, ya que disminuyen en un 9 por 100 las empresas con expectativas estables,

aumentan un 9 por 100 las de expectativas bajistas, y se reduce (aunque sólo en un punto) la proporción de encuestados con expectativas alcistas.

— Las **expectativas de evolución de la cartera de pedidos a doce meses** son alcistas para un 61 por 100 de las empresas encuestadas, de estabilidad para el 27 por 100 y bajistas para el 9 por 100. Se observa, por lo tanto, unas expectativas más favorables que en el trimestre anterior, y también mejores que las expectativas a tres meses.

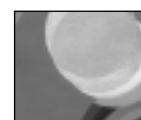
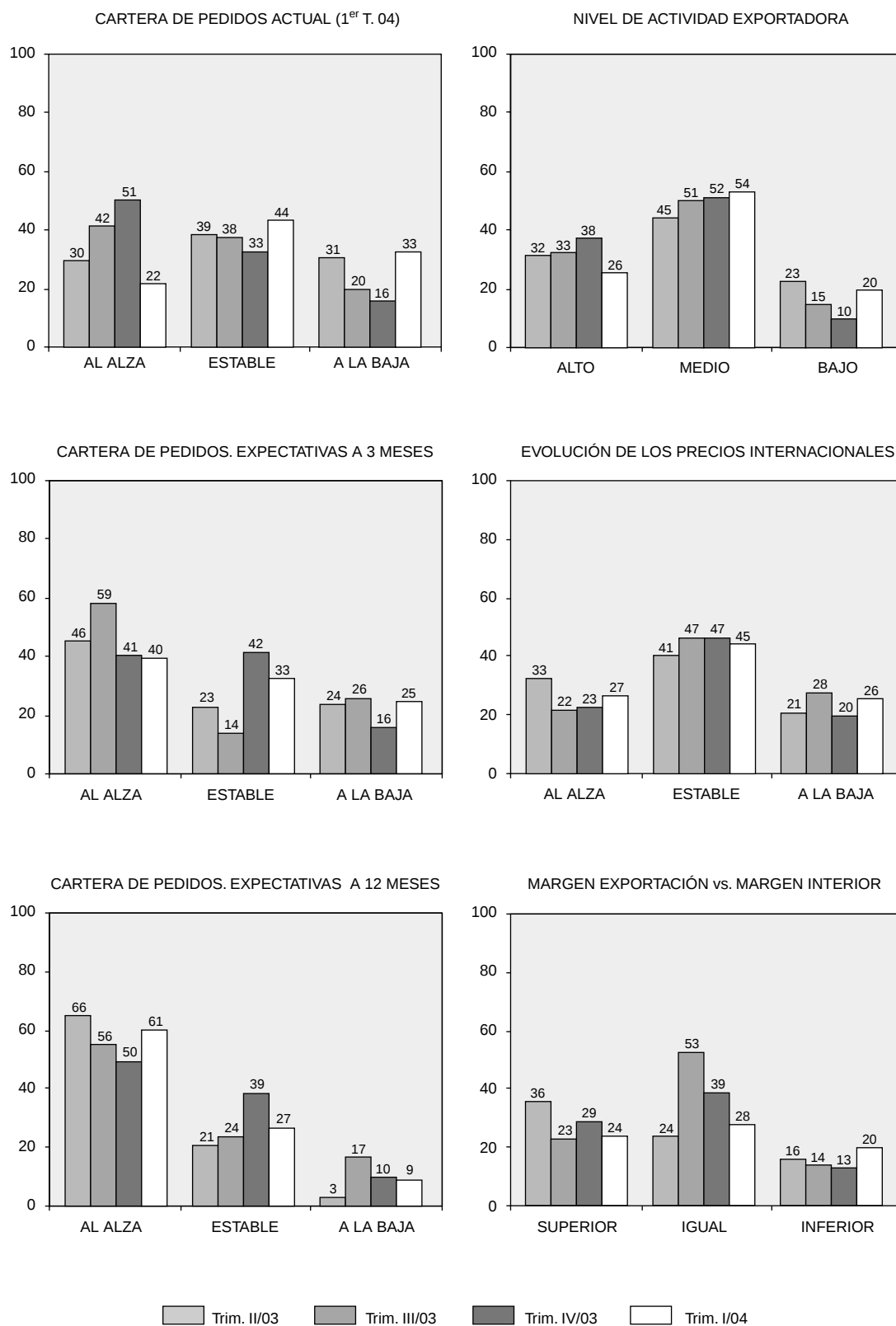
— **Los precios internacionales** del sector que analizamos evolucionaron al alza durante el primer trimestre de 2004 para el 22 por 100 de las empresas, permanecieron estables para un 47 por 100, y disminuyeron para el 28 por 100. Estas cifras indican que aproximadamente la mitad de las empresas prevén estabilidad en la marcha de los precios internacionales, si bien aumenta en cuatro puntos el porcentaje de las que declaran que los precios internacionales de su sector evolucionaron al alza.

— Por último, en la evolución del **margen de exportación versus el margen en el mercado interior**, se percibe, a la vista de los resultados de la encuesta, un reparto más o menos equilibrado de las respuestas, ya que el 28 por 100 de los encuestados consideran que ambos márgenes fueron iguales durante el primer trimestre de 2004, el 24 por 100 indica que el margen de exportación fue superior, y el 20 por 100, que fue inferior al margen en el mercado interior.



ENCUESTA DE
COYUNTURA

SECTOR AGROALIMENTARIO



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 primer trimestre de 2004** fue a la baja para el 100 por 100 del sector.

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

— La **cartera de pedidos esperada a**

tres meses se prevé a la baja por el 100 por 100 del sector.

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

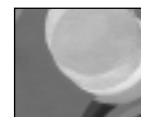
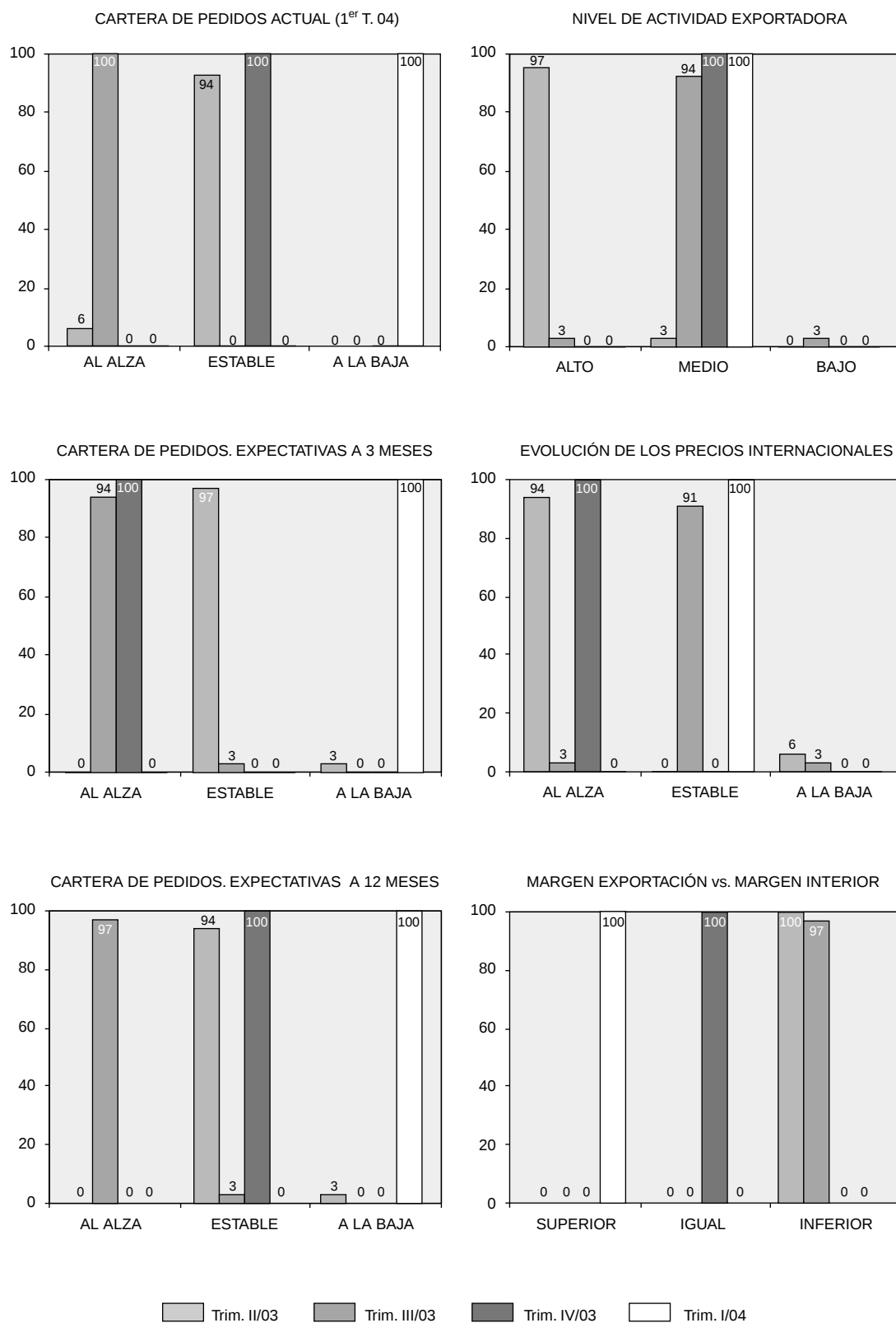
— La **evolución de los precios internacionales** fue estable para el 100 por 100 de las empresas del sector.

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



ENCUESTA DE
COYUNTURA

SECTOR DE PRODUCTOS ENERGÉTICOS



ENCUESTA DE
COYUNTURA

3. Sector de materias primas

— El 60 por 100 de encuestados en este sector considera que disminuyó su **cartera de pedidos de exportación en el primer trimestre de 2004**, mientras que el 27 por 100 estima que se mantuvo estable, y el 11 por 100 que hubo una progresión al alza. En relación con los datos del trimestre anterior, destaca el incremento de 40 puntos en el porcentaje de empresas que estimaron que su cartera de pedidos evolucionó a la baja, acompañado por un descenso de 27 puntos en las que señalaron que aumentó, y de un aumento de 7 puntos del porcentaje de encuestados para los que la cartera se mantuvo estable.

— El **nivel de actividad exportadora** fue evaluado como bajo por un 44 por 100 de las empresas, frente al 36 por 100 que lo consideraron medio, y el 16 por 100 que lo calificaron como alto. Respecto al trimestre anterior, se observa un ligero empeoramiento de la actividad exportadora, al aumentar en cinco puntos las estimaciones bajistas y disminuir en nueve las alcistas; no obstante, el porcentaje de estimaciones de estabilidad se mantiene.

— Los resultados de la **cartera de pedidos esperada a tres meses** muestran que el 35 por 100 de los entrevistados prevé una evolución estable, porcentaje 7 puntos superior al del trimestre anterior; disminuye 27 puntos, situándose en el 31 por 100, el porcentaje de los que estiman que disminuirá; y, por último,

aumenta en 20 puntos el de aquellos que consideran que irá a la baja, representando un 34 por 100 de los encuestados.

— Las **expectativas a doce meses** muestran una caída del 46 por 100 en las previsiones al alza, situándose en el 22 por 100 de los encuestados, acompañadas de un alza de 27 puntos en las expectativas bajistas (37 por 100 de los encuestados), y de un incremento de 18 puntos en las de estabilidad, situándose en el 27 por 100 de los encuestados.

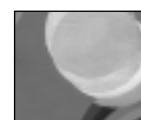
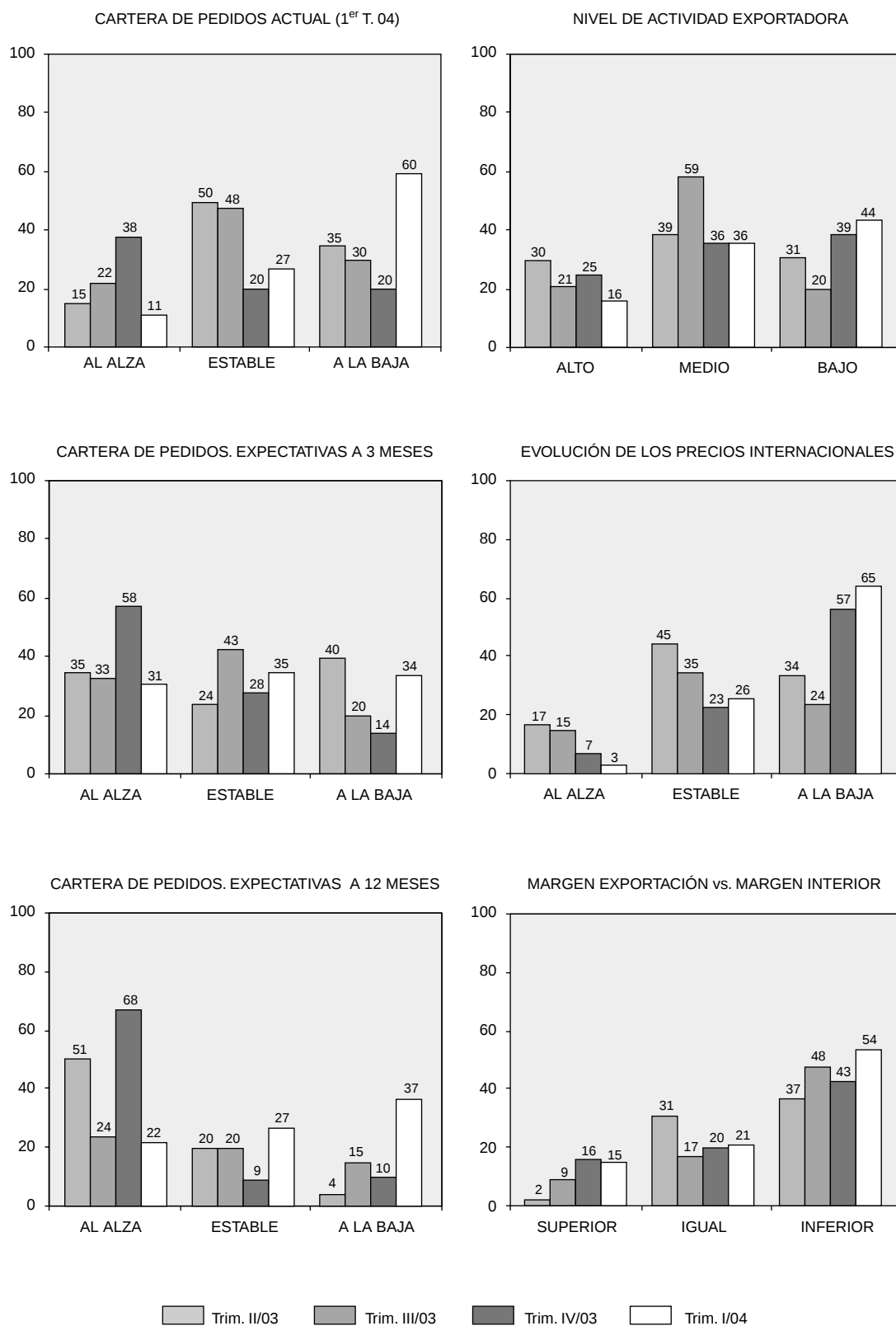
— **Los precios internacionales del sector** han seguido una evolución a la baja para el 65 por 100 de los encuestados, se han mantenido estables para el 26 por 100 y han aumentado para el 65 por 100.

— En relación con la evolución del **margen de exportación versus el margen comercial en el mercado interior**, el 54 por 100 de las empresas considera que en el primer trimestre de 2004 el margen externo fue inferior al interior, mientras que el 15 por 100 lo considera superior, y el 21 por 100 estima que no hubo diferencias entre ambos. En relación al trimestre anterior, se incrementa en 11 puntos el porcentaje de los que estiman que el margen de exportación fue superior al interior, desciende solo un punto el de los que considera que fueron iguales, y disminuye también un punto el de los que indican que el margen de exportación fue menor que el del mercado interior.



ENCUESTA DE
COYUNTURA

SECTOR DE MATERIAS PRIMAS



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).

— En relación con la evolución de la **cartera de pedidos de exportación durante el primer trimestre de 2004**, el 46 por 100 de las empresas respondieron que permaneció estable, 12 puntos más que el trimestre anterior; otro 46 por 100 estima que evolucionó al alza, frente al 31 por 100 del trimestre anterior; y, finalmente, sólo un 8 por 100 opinó que disminuyó, retrocediendo este porcentaje 22 puntos respecto al trimestre anterior.

— El **nivel de actividad exportadora** durante el primer trimestre de 2004 fue calificado como medio por un 58 por 100 de las empresas, frente al 36 por 100 que lo consideraron alto y al 6 por 100 que lo consideraron bajo. Respecto al trimestre anterior, sube 20 puntos la percepción de actividad alta y 6 la de actividad media, disminuyendo 25 puntos la de nivel bajo de actividad. El porcentaje mayoritario, el de aquellos que evalúan un nivel medio de actividad, se ha incrementado 6 puntos en este trimestre.

— Según las respuestas relativas a la **cartera de pedidos esperada a tres meses**, el 32 por 100 de los exportadores estima que evolucionará al alza, para el 42 por 100 se mantendrá estable, y el 15 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 9 puntos porcentuales, y en 11 puntos las bajistas, disminuyendo 24 puntos el porcentaje de aquellos que prevén una evolución al alza.

— A pesar del ligero deterioro de las expectativas a tres meses, las **expectativas a doce meses** son predominantemente alcistas (53 por 100 de los encuestados), con un 32 por 100 de previsiones de estabilidad y un 14 por 100 de expectativas a la baja, lo que supone unas previsiones prácticamente idénticas a las del trimestre anterior.

— **Los precios internacionales** aumentaron durante el primer trimestre de 2004 para un 37 por 100 de los encuestados, se mantuvieron estables para el 36 por 100 y disminuyeron para el 17 por 100.

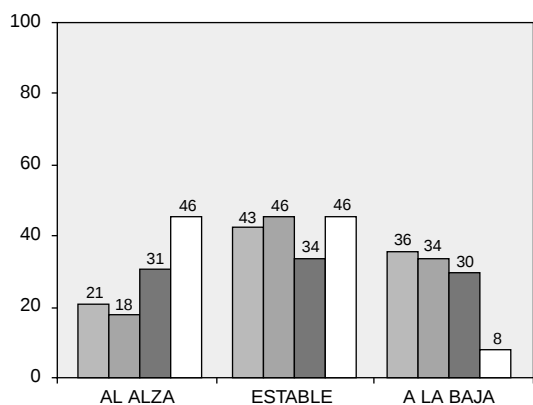
— En relación con la evolución del **margen comercial de exportación versus mercado interior**, la percepción de que el margen de exportación fue inferior se da en el 43 por 100 de los encuestados; fueron iguales para el 22 por 100, y el margen de exportación fue mayor para el 8 por 100. Respecto al trimestre anterior, se mantiene prácticamente invariable el porcentaje de encuestados para los que el margen de exportación fue menor que el margen en el mercado interior, mientras que aumenta en 8 puntos la percepción de igualdad de ambos márgenes, y disminuye en 11 la de que el margen de exportación superó al del mercado interior.



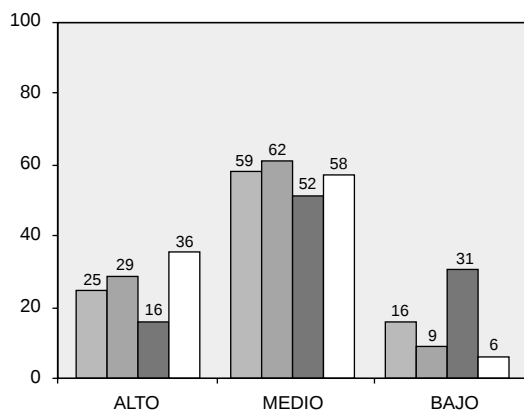
ENCUESTA DE
COYUNTURA

SECTOR DE SEMIMANUFACTURAS

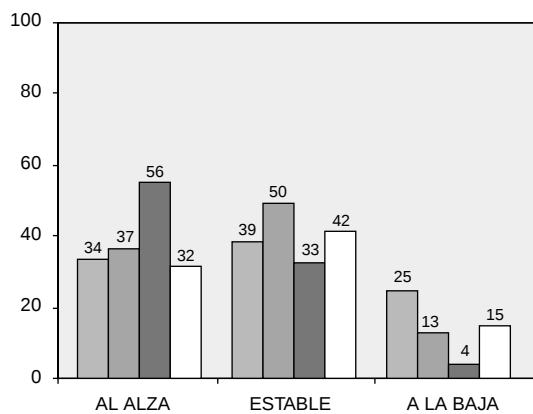
CARTERA DE PEDIDOS ACTUAL (1^{er} T. 04)



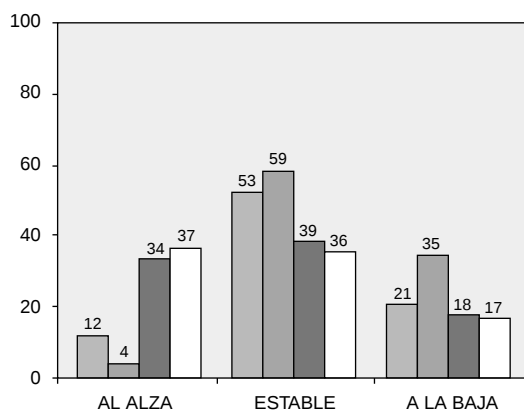
NIVEL DE ACTIVIDAD EXPORTADORA



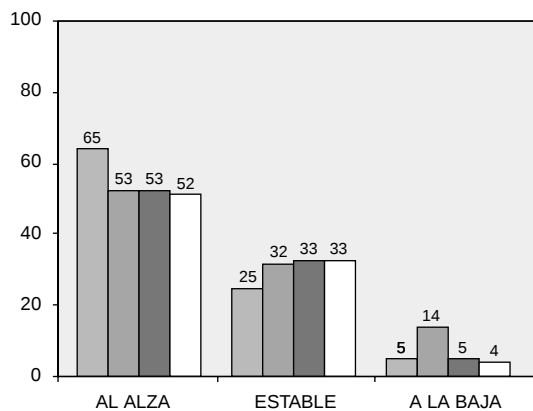
CARTERA DE PEDIDOS. EXPECTATIVAS A 3 MESES



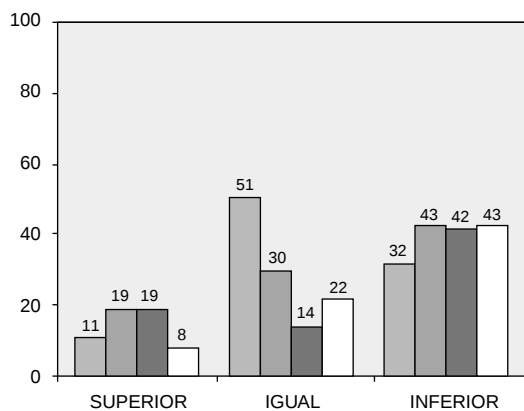
EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS INTERNACIONALES



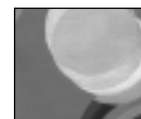
CARTERA DE PEDIDOS. EXPECTATIVAS A 12 MESES



MARGEN EXPORTACIÓN vs. MARGEN INTERIOR



Trim. II/03 Trim. III/03 Trim. IV/03 Trim. I/04



ENCUESTA DE
COYUNTURA

5. Sector de bienes de equipo

— Para un 56 por 100 de las empresas, la **cartera de pedidos de exportación** se mantuvo estable durante el primer trimestre de 2004, 24 puntos más que en el trimestre anterior; un 32 por 100 estimó que su cartera evolucionó al alza (17 puntos menos que en el último trimestre de 2003), y, por último, un 12 por 100 consideró que lo hizo a la baja, porcentaje muy próximo al del periodo anterior, 3 puntos inferior.

— El **nivel de actividad exportadora** durante el primer trimestre de 2004 fue calificado como medio por un 55 por 100 de las empresas, frente al 23 por 100 que lo consideraron alto y al 22 por 100 que lo calificaron de bajo. Respecto a las cifras obtenidas en el trimestre precedente, se observa un ligero empeoramiento de la actividad exportadora, ya que se reducen 5 puntos las estimaciones de nivel alto, y 7 puntos las de nivel medio, mientras que se produce un aumento de 12 puntos en el porcentaje de estimaciones de actividad exportadora baja.

— Para el segundo trimestre de 2004, la evolución esperada de la **cartera de pedidos** muestra que las expectativas a corto plazo son de estabilidad para la

mayoría de los exportadores, el 63 por 100, lo que representa un notable incremento porcentual respecto al trimestre anterior, de 31 puntos. El 32 por 100 de los encuestados formula expectativas al alza (5 puntos menos que en el trimestre anterior), y el 5 por 100, a la baja.

— Las **expectativas a doce meses** muestran que el 63 por 100 posee expectativas alcistas, 20 puntos más que en el trimestre anterior; el 33 por 100, de estabilidad; y el 3 por 100 de los encuestados cree que sus pedidos evolucionarán a la baja.

— Durante el primer trimestre de 2004, **los precios internacionales** se mantuvieron estables para un 48 por 100 de las empresas, crecieron para el 2 por 100, y consideran que disminuyeron el 11 por 100 de los encuestados.

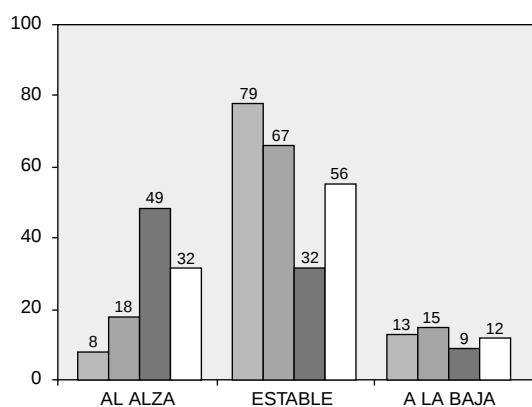
— En relación con la evolución del **margen de exportación versus el margen en el mercado interior**, se observa un reparto casi uniforme entre los que opinan que el margen exterior fue igual al interno (27 por 100), los que opinan que el margen exterior fue superior (27 por 100) y los que consideran que fue inferior (25 por 100).



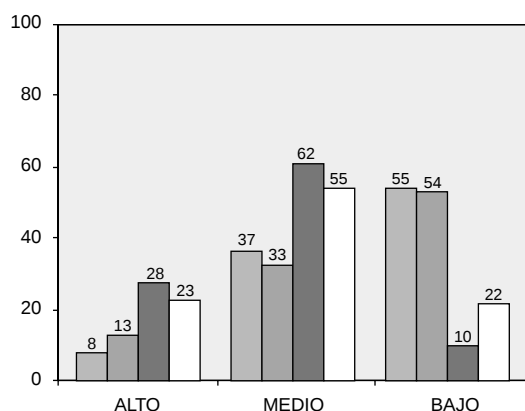
ENCUESTA DE
COYUNTURA

SECTOR DE BIENES DE EQUIPO

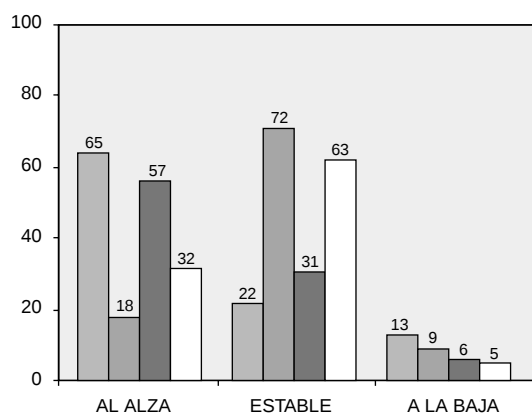
CARTERA DE PEDIDOS ACTUAL (1^{er} T. 04)



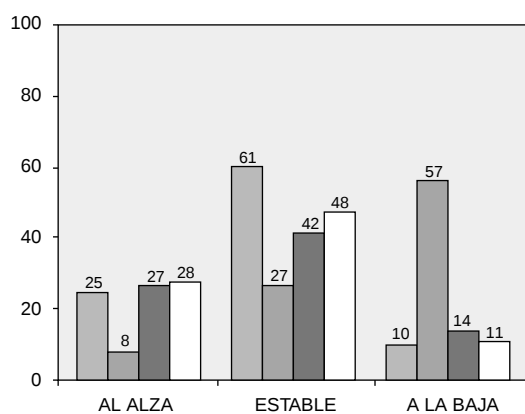
NIVEL DE ACTIVIDAD EXPORTADORA



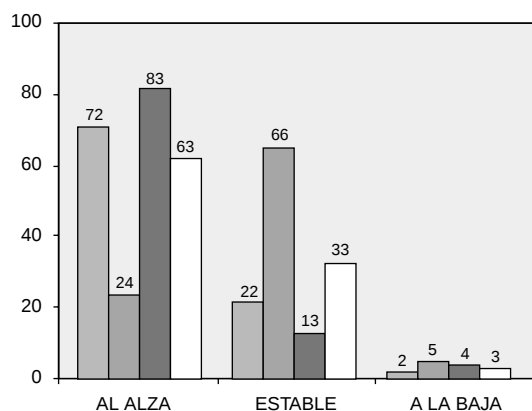
CARTERA DE PEDIDOS. EXPECTATIVAS A 3 MESES



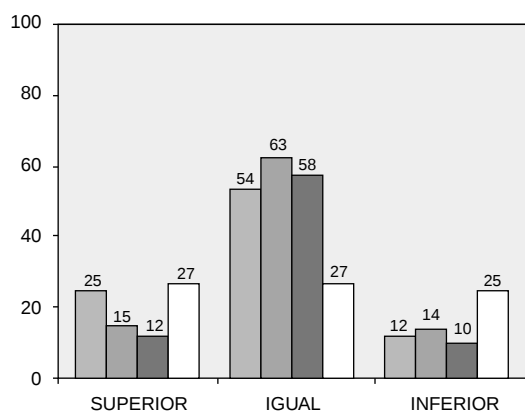
EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS INTERNACIONALES



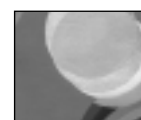
CARTERA DE PEDIDOS. EXPECTATIVAS A 12 MESES



MARGEN EXPORTACIÓN vs. MARGEN INTERIOR



Trim. II/03 Trim. III/03 Trim. IV/03 Trim. I/04



ENCUESTA DE
COYUNTURA

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 primer trimestre de 2004** aumentó para el 92 por 100 de los entrevistados, se mantuvo estable para el 7 por 100 y disminuyó para el 1 por 100, lo que supone un incremento de 46 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 44 puntos.

— El **nivel de actividad exportadora** en el primer trimestre de 2004 fue calificado como medio por el 95 por 100 de encuestados (2 puntos porcentuales menos), mientras que sólo el 1 por 100 lo consideró bajo, y alto el 4 por 100, lo que parece indicar un mantenimiento del nivel de la actividad exportadora en dicho trimestre.

— Las expectativas de la **cartera de pedidos de exportación a tres meses**

son predominantemente estables (95 por 100 de los encuestados), con sólo un 4 por 100 de encuestados con expectativas alcistas y un 1 por 100 con previsiones a la baja. Se mantiene así prácticamente la misma situación que en el trimestre anterior.

— Las **expectativas a doce meses** son también de estabilidad para la inmensa mayoría de encuestados, 94 por 100, porcentaje casi igual al del trimestre anterior. Un 45 por 100 prevé un aumento de su cartera, y un 1 por 100, un descenso. Las expectativas se reparten así de manera casi idéntica que en el trimestre anterior.

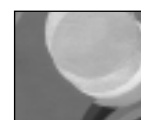
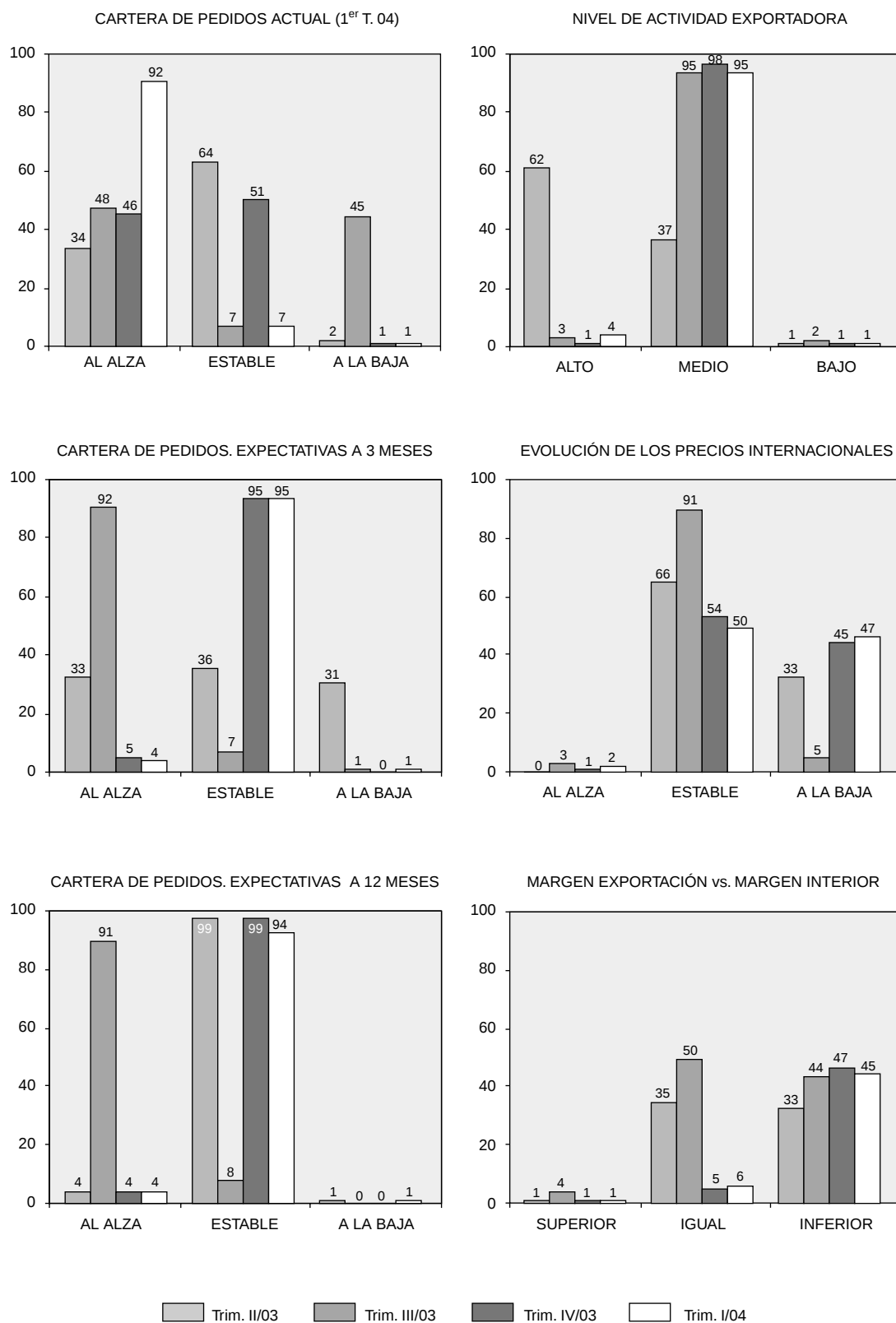
— **Los precios internacionales** se han mantenido estables durante el primer trimestre de 2004 para el 50 por 100 de los encuestados, han disminuido para el 47 por 100, y aumentado para el 2 por 100 restante.

— Para el 45 por 100 de los encuestados, el **margen de exportación** fue inferior al margen en el mercado interior, mientras que fue igual o superior para un reducido número de encuestados (6 por 100 y 1 por 100 respectivamente).



ENCUESTA DE
COYUNTURA

SECTOR DEL AUTOMÓVIL



ENCUESTA DE
COYUNTURA

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 primer trimestre de 2004** evolucionó a la baja para el 41 por 100 de los encuestados, un 39 por 100 estimaron su cartera estable, y un 20 por 100 consideraron que evolucionó al alza. En relación con los datos del trimestre anterior, se observa un incremento de 8 puntos de quienes opinan que su cartera se mantuvo estable, una disminución de 10 puntos de las estimaciones al alza, y tan sólo un aumento de 2 puntos de las estimaciones bajistas.

— El **nivel de actividad exportadora** fue calificado como medio por el mayor porcentaje de entrevistados, el 52 por 100; el 35 por 100 estimó un nivel bajo, y el 12 por 100, un nivel alto. Se incrementa, en comparación con el trimestre anterior, en 6 puntos el porcentaje de empresas que estiman un nivel medio en su actividad y desciende 6 puntos el de los que lo consideran medio.

— La **cartera de pedidos esperada a tres meses** presenta mayoritariamente expectativas de estabilidad (41 por 100), siendo también importantes las expectativas al alza (34 por 100), aunque registran un descenso de 11 puntos respecto al tri-

mestre anterior. Las expectativas a la baja también disminuyen, pasando del 30 por 100 al 24 por 100.

— **A doce meses**, predominan las expectativas alcistas sobre la cartera de pedidos de exportación (46 por 100), repitiendo el 27 por 100 de los encuestados unas expectativas bajistas, y el 22 por 100, de estabilidad. Esta situación es muy parecida a la del trimestre anterior, aunque se observan unas expectativas ligeramente más favorables, al aumentar las expectativas alcistas (un punto) y reducirse las de estabilidad y las bajistas (3 puntos cada una).

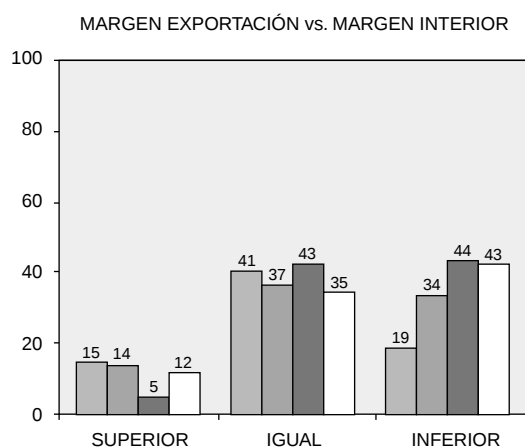
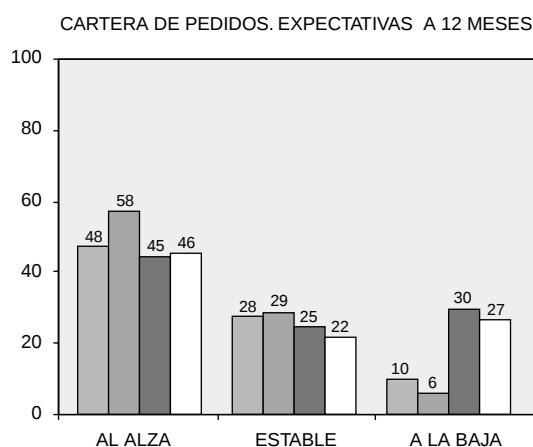
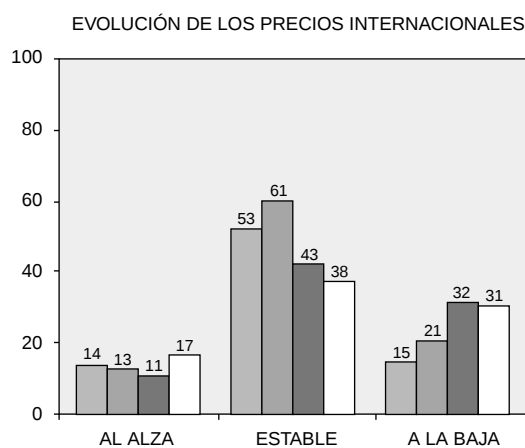
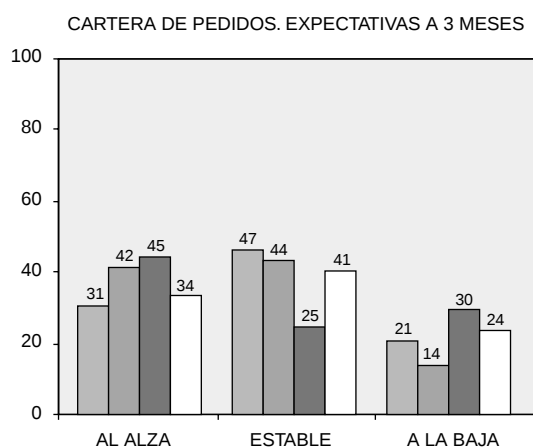
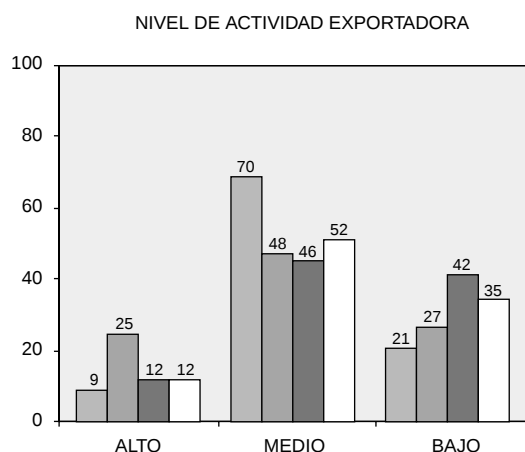
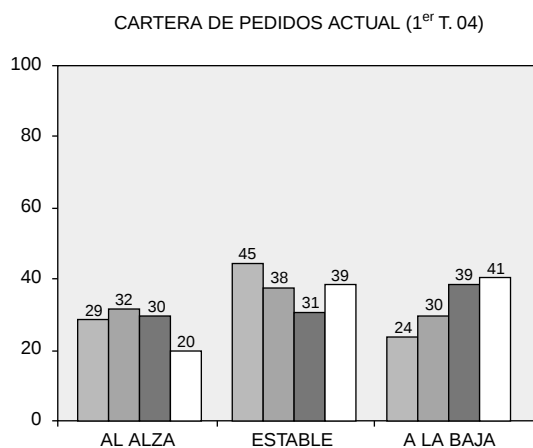
— **Los precios internacionales** se mantuvieron estables para el 38 por 100 de las empresas, se redujeron para el 31 por 100 y aumentaron para el 17 por 100, observándose un ligero repunte de la evolución alcista (6 puntos).

— En relación con la evolución del **margen de exportación versus el margen en el mercado interior**, se observa que el 35 por 100 de los encuestados considera que fueron iguales, el 43 por 100 cree que el margen de exportación fue inferior al del mercado interior, y el 12 por 100 estima que fue superior. En relación con el trimestre anterior, destaca un incremento de 7 puntos en los encuestados que consideran que el margen de exportación superó al interior, acompañado de un descenso de 8 puntos en la proporción de quienes estimaron ambos márgenes iguales.

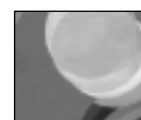


ENCUESTA DE
COYUNTURA

SECTOR DE BIENES DE CONSUMO



Trim. II/03 Trim. III/03 Trim. IV/03 Trim. I/04



ENCUESTA DE
COYUNTURA

Anexo 1 Regiones



ENCUESTA DE
COYUNTURA