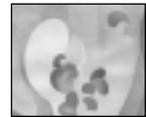


Encuesta de coyuntura de exportación

II 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: 1.134 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 25 de junio al 9 de julio 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.

I. Principales resultados

1. Aspectos más destacables

La Encuesta de Coyuntura de Exportación del segundo trimestre de 2004 refleja un comportamiento dominante estable de la actividad exportadora, así como unas expectativas dominantes también estables a tres meses y alcistas a doce meses. Asimismo, se ha producido tanto a tres como a doce meses, un aumento de las expectativas alcistas y una reducción de las bajistas.

En este trimestre, se ha alcanzado un elevado índice de no respuesta (en torno al 27 por 100) en las preguntas relativas a expectativas a doce meses, precios y márgenes comerciales, los factores que afectan a la exportación, y la contribución del tipo de cambio y la demanda externa a la actividad exportadora. Esta ausencia de respuesta se concentra principalmente en el sector de automoción y, en menor medida, en el de bienes de equipo.

En relación con el nivel de actividad exportadora, se ha producido un significativo aumento de los encuestados que han declarado un nivel alto.

Predominan las posiciones de estabilidad en lo que concierne a la evolución de los precios de exportación y el margen de beneficio comercial de la exportación.

En cuanto a los factores que afectan a la exportación, la mitad de los encuestados no señala ninguno concreto, si bien como principal factor positivo se menciona la demanda exterior (18 por 100 de los encuestados) y como determinante negativo, el tipo de cambio (22 por 100). Ambos factores son mencionados por un 10 por 100 menos de encuestados que el trimestre anterior, lo cual vendría explica-

do por una recuperación económica de nuestros principales socios comerciales todavía no muy vigorosa, y por un euro que ha ralentizado la fuerte tendencia apreciatoria experimentada en el trimestre anterior.

En cuanto a las zonas geográficas, la Unión Europea sigue constituyendo nuestro principal mercado de exportación. Le siguen en importancia Norteamérica, África (que gana un puesto respecto al trimestre anterior), Asia, Latinoamérica y Oceanía.

En esta edición, como novedad se ha preguntado a las empresas cómo les afecta la reciente Ampliación de la UE y el comportamiento de los precios del petróleo a su cartera de pedidos de exportación. Para más del 90 por 100, la Ampliación no ha tenido ningún efecto, si bien a doce meses vista, un 26 por 100 de los encuestados considera que les afectará positivamente, y un 18 por 100, que lo hará negativamente. Asimismo, el 43 por 100 de los exportadores considera que los precios del petróleo no afectan a su cartera de exportación, y un 39 por 100 declara que les están perjudicando.

En *conclusión*, la tónica general es de estabilidad en la cartera de pedidos de exportación, expectativas a tres meses, precios y márgenes comerciales, si bien a doce meses las previsiones son más optimistas. La demanda externa es el principal factor que impulsa la exportación, y el tipo de cambio, el que la deteriora, aunque ambos factores atenúan su influencia respecto al trimestre anterior. Por último, la Ampliación de la UE no ha afectado a la cartera actual de pedidos de exportación de la práctica



ENCUESTA DE
COYUNTURA

totalidad de las empresas, aunque sí a la cartera prevista a doce meses, y casi la mitad de los encuestados no se han visto afectados por el comportamiento de los precios del petróleo.

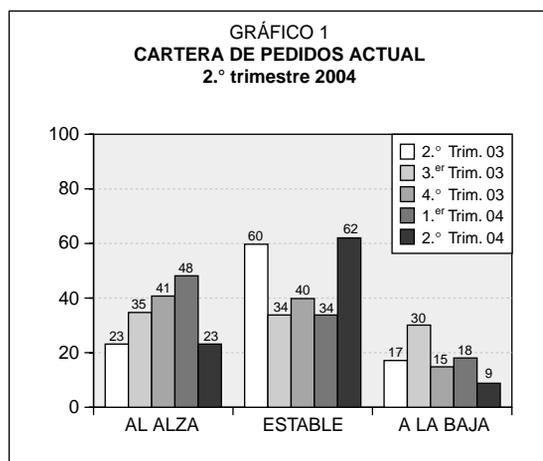
2. Principales resultados

2.1. Cartera de pedidos en el trimestre

Para la mayoría de las empresas exportadoras (un 62 por 100), la cartera de pedidos de exportación se mantuvo estable durante el segundo trimestre de 2004, mientras que para el 23 por 100 evolucionó al alza, y para el 9 por 100, a la baja. Se observa un notable incremento en las respuestas de estabilidad, que aumentaron un 28 por 100 respecto al trimestre anterior, lo cual concuerda con la reducción, en 25 puntos porcentuales, de las respuestas de evolución al alza, así como con la reducción del 9 por 100 en los encuestados para los que la cartera disminuyó durante el período de referencia.

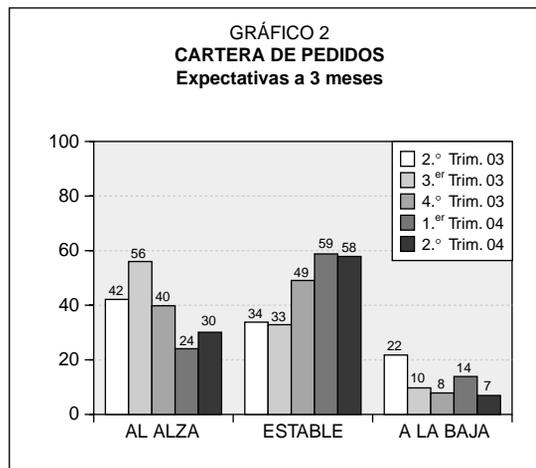


ENCUESTA DE COYUNTURA



2.2. Expectativas de cartera de pedidos a tres meses

La mayor parte de los exportadores (58 por 100) prevé un comportamiento estable de su cartera de pedidos de

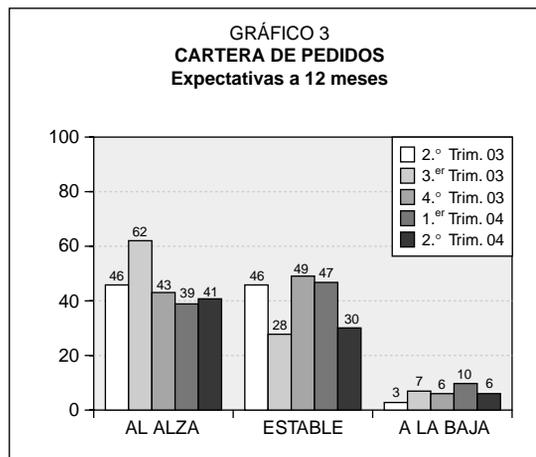


exportación durante los próximos tres meses, mientras que el 30 por 100 considera que aumentará y el 7 por 100, que disminuirá.

Ello supone una ligera mejoría en las previsiones respecto al trimestre anterior, ya que aumenta un 6 por 100 la proporción de empresas que prevén una evolución al alza y disminuye un 7 por 100 las que esperan una reducción de su cartera de pedidos de exportación.

2.3. Expectativas cartera de pedidos a doce meses

A doce meses predominan las expectativas alcistas sobre el comportamiento de la cartera de pedidos de exportación,



con un 41 por 100 de los encuestados, mientras que el 30 por 100 espera un comportamiento estable, y el 6 por 100, una evolución a la baja. Ello supone un aumento en un 2 por 100 de las expectativas alcistas, junto a una reducción del 17 por 100 y el 4 por 100 en las de estabilidad y las bajistas, respectivamente.

La recuperación de las expectativas apuntada en el párrafo anterior debe tomarse con cierta cautela, ya que un 24 por 100 de los encuestados no se pronuncian en ningún sentido, lo que parece indicar cierto clima de incertidumbre. La proporción de no respuesta es apreciablemente más elevada entre las empresas de automoción (46 por 100), la región Norte (33 por 100) y las que tienen una facturación en exportaciones superior a 30 millones de euros (35 por 100).

2.4. Nivel de actividad exportadora

Casi 6 de cada 10 encuestados indicaron que el nivel de actividad exportadora de su empresa fue medio durante el segundo trimestre de 2004, mientras que el 38 por 100 consideran que fue alto y el 8 por 100 lo califica como bajo.

Ello supone una mejora en el comportamiento de esta variable respecto al tri-

mestre anterior, ya que se produce un descenso de 14 y 5 puntos respectivamente en los exportadores que califican su actividad exportadora como media y como baja, aumentando un 19 por 100 aquéllos que la consideran alta.

2.5. Precios y márgenes comerciales

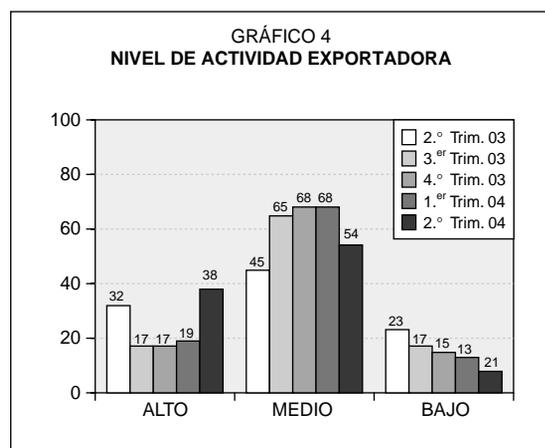
Evolución de los precios de exportación de la propia empresa

Si bien las respuestas de los encuestados muestran una tónica de estabilidad en los precios de exportación de la propia empresa durante el segundo trimestre de 2004 (ya que el 40 por 100 de los entrevistados se pronuncia en este sentido, el 26 por 100 indica que evolucionaron al alza y el 8 por 100 que lo hicieron a la baja), debe tenerse en cuenta que un 26 por 100 de los encuestados no se manifestaron en ningún sentido en este punto, fundamentalmente las empresas del sector de automoción.

Con respecto al trimestre anterior, los actuales resultados suponen un descenso del 6 por 100 en los encuestados que opinan que sus precios de exportación se han mantenido estables, y una reducción de dieciséis puntos en los que consideran que han disminuido, sin variar la proporción de quienes señalan una evolución al alza.



ENCUESTA DE
COYUNTURA



Evolución de los precios internacionales

En cuanto al comportamiento de los precios internacionales del propio sector de actividad, una tercera parte de los encuestados manifiestan que se mantuvieron estables durante el segundo trimestre de 2004 (33 por 100), mientras que el 26 por 100 señala que evolucionaron al alza, y el 12 por 100 que lo hicieron

a la baja. Debe destacarse que un 29 por 100 no se pronunció en ningún sentido.

Con respecto al anterior trimestre, aumenta un 6 por 100 los encuestados que consideran que los precios internacionales aumentaron, y descienden los porcentajes de quienes consideran que se mantuvieron estables o disminuyeron en trece y quince puntos respectivamente.

Evolución del margen de beneficio comercial de exportación

Por lo que se refiere a la evolución del margen de beneficio comercial de exportación de la propia empresa, destaca la elevada proporción de no informantes, que representan un 36 por 100 de los encuestados y que se concentran especialmente en el sector de automoción.

En cuanto a las respuestas recibidas, se observa un margen estable o a la baja, ya que algo menos de un tercio de los encuestados (31 por 100) declaran que el margen de beneficio comercial de exportación de su empresa permaneció estable, mientras que para el 22 por 100 evolucionó a la baja y para el 11 por 100 al alza.

Con respecto al trimestre anterior destaca el descenso en quince puntos de los encuestados que declaran que el margen permaneció estable, y de once puntos en los que consideran que evolucionó a la baja, sin variar las respuestas al alza. Gran parte del descenso de respuestas de evolución estable o a la baja podría deberse al alto porcentaje de no respuesta.

Margen de exportación vs. margen en el mercado interior

Las respuestas recibidas señalan un ligero aumento del margen de exporta-

ción respecto al margen comercial obtenido en el mercado interior, aunque el margen de exportación sigue siendo inferior.

En efecto, algo menos de la tercera parte de los encuestados (31 por 100) consideran que en el segundo trimestre del año el margen de beneficio comercial de exportación fue inferior al del mercado interior. Para el 19 por 100, el margen de exportación fue superior y para el 22 por 100, ambos márgenes fueron similares.

Con respecto al trimestre anterior aumentan un 3 por 100 los encuestados que consideran superior el margen de exportación al del mercado interior, y un 2 por 100 los que lo consideran igual, en tanto que el de los que lo creen inferior desciende un 4 por 100.

2.6. Factores que afectan a la exportación

Factores negativos

Respecto a los **factores negativos** que afectan a la exportación, la mayoría de los encuestados (24 por 100) no menciona *ninguno* concreto. Para el resto de los encuestados (22 por 100), el *tipo de cambio* sigue siendo el factor negativo más importante, aunque este porcentaje es doce puntos inferior al que se registraba el trimestre anterior. A continuación, sin apenas variación en el porcentaje de menciones con respecto a los resultados de la encuesta del primer trimestre del año, se sitúa la evolución de la *demand exterior* (12 por 100) y la competencia internacional en términos de *precios más altos que los de los competidores* (12 por 100). Con menor frecuencia de menciones aparecen las alusiones a la *competencia asiática*



ENCUESTA DE
COYUNTURA

específicamente (5 por 100) y la competencia internacional debida a *una menor calidad* de los productos que los de los competidores (3 por 100). También hay un alto porcentaje de no respuesta a esta pregunta (22 por 100).

Factores positivos

En cuanto a los **factores positivos** que afectan a la exportación, la mayoría de los encuestados (39 por 100) no menciona *ninguno en especial*. La evolución de la *demanda exterior* sigue siendo el factor positivo más importante para la mayoría de los encuestados (18 por 100), aunque descienden en un 11 por 100 las menciones a este factor. A continuación aparece la *mayor calidad de los productos* frente a los de los competidores, mencionada por el 7 por 100. Son minoritarias las menciones que se producen para el *tipo de cambio* (3 por 100) y la competencia internacional en base a *precios más bajos que los competidores* (3 por 100).

Comportamiento del tipo de cambio

En cuanto a la **contribución del tipo de cambio a la actividad exportadora**, casi la mitad los entrevistados (47 por 100) consideran que permaneció igual en el segundo trimestre del año con respecto al primero, para el 7 por 100 la contribución de este factor mejoró, y para el 17 por 100, empeoró.

Con respecto al trimestre anterior, se incrementan un 6 por 100 las respuestas según las cuales la contribución de este factor ha permanecido igual, descendiendo un 14 por 100 las consideraciones de que ha mejorado, y un 15 por 100 las de que ha empeorado.

Contribución de la demanda externa

Respecto a la **contribución de la demanda externa** a la actividad exportadora, la opinión mayoritaria (47 por 100) es que permaneció igual que en el trimestre anterior (un 10 por 100 más que el trimestre anterior), frente a un 24 por 100 que considera que mejoró (es decir, un 20 por 100 menos que en el trimestre anterior) y un 11 por 100 que opina que empeoró (descendiendo en 7 puntos este porcentaje).

Con respecto al trimestre anterior desciende en veinte puntos el porcentaje de quienes opinan que la contribución de este factor ha mejorado, también desciende en siete el de los que consideran que ha empeorado y se incrementa en diez el de los que señalan que ha permanecido igual.

2.7. Aéreas geográficas de destino

La **Unión Europea** se mantiene como primer destino de exportación de bienes, ya que el 98 por 100 de los encuestados vende habitualmente a la UE-15, y el 67 por 100 a los nuevos Estados miembros. En segundo lugar, sustituyendo a Asia, figura **Norteamérica**, a la que exporta regularmente el 60 por 100 de los encuestados. En tercera posición aparece **África** (a donde el 57 por 100 de los exportadores suministra habitualmente), ganando un puesto respecto al trimestre anterior. Le siguen **Asia**, en cuarto lugar (a la que se dirige el 56 por 100 de los exportadores), **Latinoamérica** (52 por 100) y **Oceanía** (29 por 100).

En relación con las previsiones de exportación a cada área geográfica, destaca el dinamismo de los nuevos estados miembros de la UE, ya que casi el 60 por 100 de los exportadores a la zona expresan expectativas alcistas. También en el caso de Latinoamérica predominan las perspectivas al



ENCUESTA DE
COYUNTURA

alza (con un 36 por 100 de los exportadores a la zona), si bien un porcentaje casi idéntico (35 por 100) espera que las exportaciones permanezcan estables.

Para el resto de destinos, a excepción de Oceanía, se espera que las exportaciones registren un comportamiento estable, como lo indica el 56 por 100 de los exportadores habituales a la UE-15 y a los países candidatos a ingresar en la Unión, así como el 62 por 100 de los que se dirigen a Norteamérica, el 48 por 100 de los que venden a África y el 44 por 100 de los que lo hacen a Asia.

2.8. Incidencia de la situación internacional

Incidencia de la ampliación de la Unión Europea



ENCUESTA DE
COYUNTURA

Incidencia de la ampliación de la UE sobre la cartera de pedidos de exportación

Más de ocho de cada diez (84 por 100) entrevistados consideran que la ampliación de la UE, en conjunto, no está afectando a su cartera de pedidos, mientras que al 13 por 100 le está afectando positivamente y al 1 por 100 negativamente.

Incidencia de la ampliación de la UE sobre la cartera de pedidos de exportación en los próximos 12 meses

Con respecto a la incidencia de la ampliación a más largo plazo, en los próximos 12 meses, las opiniones aparecen más dispersas. Algo más de la tercera parte (36 por 100) consideran que no les afectará, el 26 por 100 que lo hará positivamente, el 18 por 100 que lo hará negativamente y un 20 por 100 no manifiesta ninguna opinión.

Aumento de la cartera de pedidos de exportación por la ampliación de la UE

La gran mayoría de los entrevistados (91 por 100) considera que la reciente ampliación de la UE no ha producido un aumento en su cartera de pedidos de exportación.

Tan sólo un 7 por 100 declara que su cartera de pedidos ha aumentado para algún destino como consecuencia de la ampliación de la UE.

Entre quienes declaran que ha aumentado su cartera de pedidos para algún destino, casi tres de cada cuatro (73 por 100) señalan que ese destino lo constituyen los nuevos países de la UE, y para un 26 por 100 el destino es la UE-15.

Reducción de la cartera de pedidos de exportación por la ampliación de la UE

Casi la totalidad de los encuestados consideran que no se ha reducido su cartera de pedidos de exportación como resultado de la ampliación de la UE. Apenas un 1 por 100 manifiesta que dicha cartera de pedidos ha disminuido como consecuencia de la ampliación, viéndose afectadas principalmente las exportaciones a la UE-15.

Incidencia de los precios del petróleo sobre la cartera de pedidos de exportación

Para el 43 por 100 de los entrevistados el comportamiento de los precios del petróleo no está afectando a la cartera de pedidos de exportación de sus empresas, mientras que el 39 por 100 señala que le está afectando negativamente, y el 3 por 100, positivamente.

II. Evolución general

1. Introducción

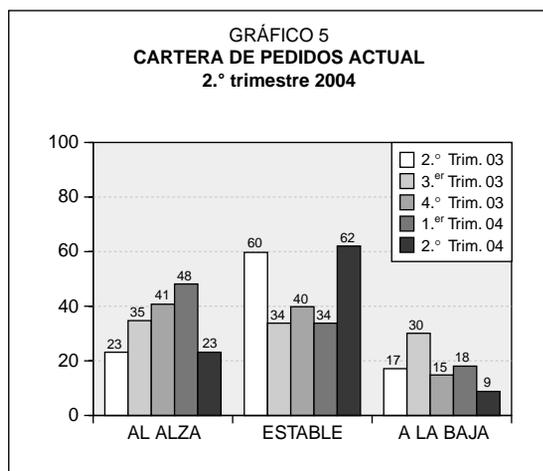
A continuación se muestra el comentario de los resultados generales de la oleada correspondiente al segundo trimestre de 2004 de la Encuesta de Coyuntura de Exportación.

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 a tres y doce meses.
- Precios y márgenes comerciales.
- Factores que afectan a la exportación, positiva y negativamente.
- Incidencia de la situación internacional, con especial referencia a la ampliación de la Unión Europea y la evolución de los precios del petróleo.

2. Cartera de pedidos: situación actual

Para la mayoría de las empresas exportadoras (un 62 por 100), la cartera de pedidos de exportación se mantuvo estable durante el segundo trimestre de 2004, mientras que para el 23 por 100 evolucionó al alza, y para el 9 por 100, a



la baja. Se observa un incremento del 28 por 100 en las respuestas de estabilidad respecto al trimestre anterior, junto con la reducción, en 25 puntos porcentuales, de las respuestas de evolución al alza, y de 9 puntos en las de evolución a la baja.

Por regiones, sectores y tramos de facturación (1), se aprecian los siguientes resultados:

— La mayor proporción de respuestas de estabilidad corresponde a las empresas del sector de automoción (96 por 100), las de la región Norte (84 por 100) y las que tienen una facturación en exportaciones superior a los 30 millones de euros (80 por 100).

— En cuanto a la evolución al alza, las mayores frecuencias se registraron entre las empresas de alimentación (42 por 100), materias primas (41 por 100) y semimanufacturas (38 por 100), las de las regiones Noreste (44 por 100), Este (34 por 100) y Sur (51 por 100) y las que tienen un volumen de facturación en exportaciones entre 3 y 30 millones de euros (> 42 por 100).

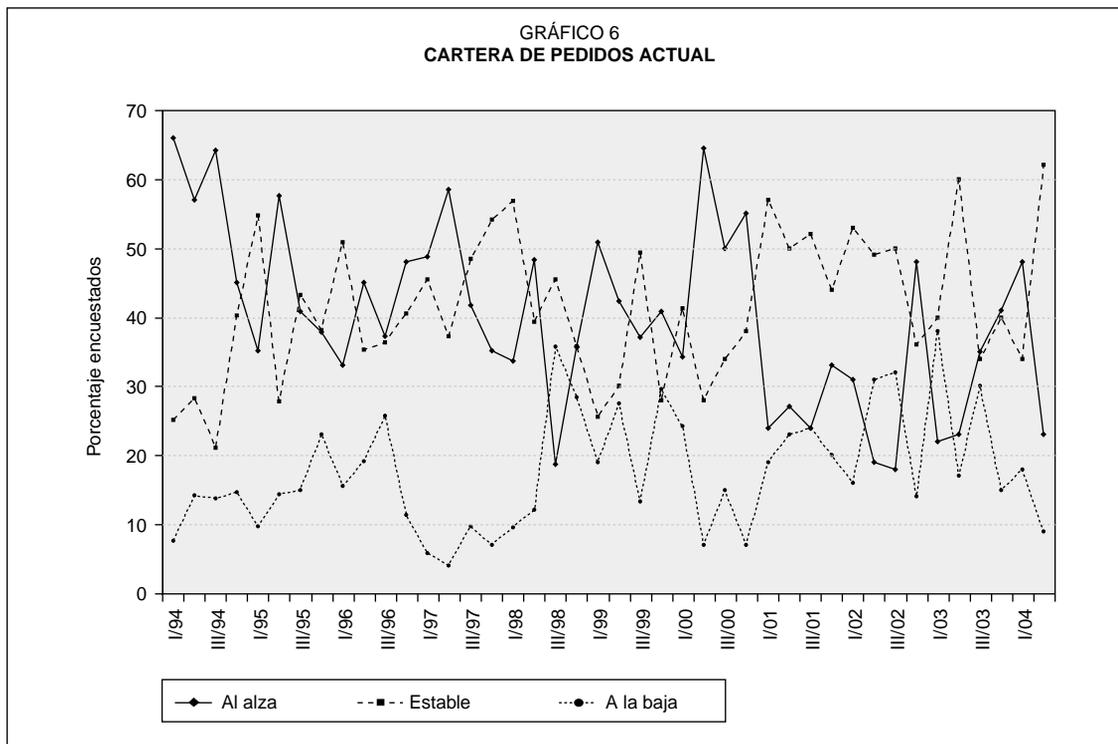
— Quienes manifiestan haber experimentado una evolución a la baja en su cartera de pedidos son especialmente las empresas de alimentación (20 por 100), las de bienes de consumo (27 por 100), las de las regiones Noreste (14 por 100), Este (26 por 100), Sur (18 por 100) y Noroeste (17 por 100) y las que tienen una facturación en exportaciones inferior a los 15 millones de euros (> 15 por 100).

3. Nivel de actividad exportadora

Casi 6 de cada 10 encuestados indicaron que el nivel de actividad exportadora

(1) La definición de las regiones geográficas puede consultarse en el anexo 1.

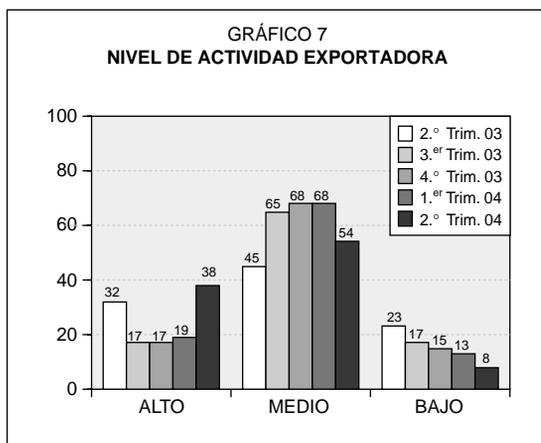




ENCUESTA DE COYUNTURA

de su empresa fue medio durante el segundo trimestre de 2004, mientras que el 38 por 100 consideran que fue alto y el 9 por 100 lo califica como bajo.

Ello supone una mejora en el comportamiento de esta variable respecto al trimestre anterior, ya que se produce un descenso de 14 y 5 puntos respectivamente en los exportadores que califican su actividad exportadora como media o baja, aumentando a su vez un 19 por 100 aquellos que la consideran alta.



Por sectores, regiones y tramos de facturación, se aprecia que:

— Se califica en mayor medida como medio el nivel de actividad exportadora en el trimestre por parte de las empresas de bienes de consumo (65 por 100), las de las regiones Noreste (60 por 100), Sur (63 por 100) y Noroeste (84 por 100) y las que tienen una facturación en exportaciones entre 6 y 15 millones de euros (61 por 100).

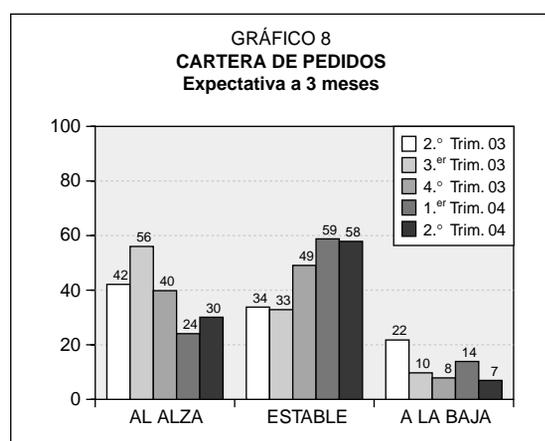
— Consideran alto el nivel de actividad exportadora principalmente las empresas de bienes de equipo (61 por 100) y automoción (47 por 100), las de la región Norte (52 por 100) y las de facturación en exportaciones superior a 30 millones de euros (47 por 100).

— El mayor porcentaje de encuestados que señalan que el nivel de actividad exportadora durante el trimestre fue bajo se registra entre las empresas de alimentación (15 por 100), semimanufacturas (12 por 100) y bienes de consumo (21 por 100).

4. Expectativas de cartera de pedidos

4.1. Expectativas a tres meses

La mayor parte de los exportadores (58 por 100) prevé un comportamiento estable de su cartera de pedidos de exportación durante los próximos tres meses, mientras que el 30 por 100 considera que aumentará y el 7 por 100 que disminuirá.



Ello supone una ligera mejoría en las previsiones respecto al trimestre anterior, ya que aumenta un 6 por 100 la proporción de empresas que prevén una evolución al alza y disminuye un 7 por 100 la de las que esperan una reducción de su cartera de pedidos de exportación.

Por sectores, regiones y tramos de facturación, se observa que:

— Las expectativas de estabilidad predominan entre las empresas de automoción (94 por 100), las de las regiones Noroeste (84 por 100) y Norte (79 por 100) y las que tienen una facturación en exportaciones superior a los 30 millones de euros (72 por 100).

— Las previsiones alcistas se registran en mayor medida entre las empresas de alimentación (43 por 100), semimanufacturas (38 por 100) y bienes de consumo (45 por 100), las de las regiones

Noreste (49 por 100) y Este (38 por 100) y las que tienen una facturación en exportaciones de 600.000 a 1,5 millones de euros (38 por 100) o de 6 a 15 millones de euros (45 por 100).

— Por su parte, las expectativas a la baja se observan principalmente entre las empresas de los sectores de alimentación (17 por 100), materias primas (51 por 100) y bienes de consumo (17 por 100), las regiones Este (25 por 100) y Sur (15 por 100) y las empresas de facturación en exportaciones inferior a 3 millones de euros (22 por 100) o entre 15 y 30 millones de euros (21 por 100).

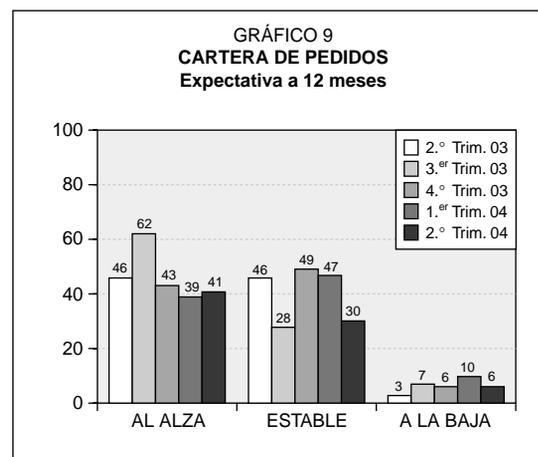
4.2. Expectativas a doce meses

A doce meses predominan las expectativas alcistas sobre el comportamiento de la cartera de pedidos de exportación (41 por 100 de los encuestados), mientras que el 30 por 100 espera un comportamiento estable, y el 6 por 100, una evolución a la baja. Ello supone un aumento en un 2 por 100 de las expectativas alcistas, junto a una reducción del 17 por 100 y el 4 por 100 en las de estabilidad y las bajistas, respectivamente.

La recuperación de las expectativas apuntada en el párrafo anterior debe tomarse con cierta cautela, ya que un



ENCUESTA DE
COYUNTURA



24 por 100 de los encuestados no se pronuncian en ningún sentido, lo cual parece indicar cierto clima de incertidumbre. La proporción de no respuesta es apreciablemente más elevada entre las empresas de automoción (46 por 100), la región Norte (33 por 100) y las que tienen una facturación en exportaciones superior a 30 millones de euros (35 por 100).

Por sectores, tramos de facturación y regiones, se observa que:

— La mayor proporción de quienes consideran que se producirá una evolución al alza de su cartera de pedidos de exportación se registra entre las empresas de alimentación (56 por 100) y semimanufacturas (68 por 100), las de las regiones Noreste (59 por 100), Sur (54 por 100) y Centro (61 por 100) y las que tienen una facturación en exportaciones de 300.000 a 1,5 millones de euros (≥ 46 por 100).

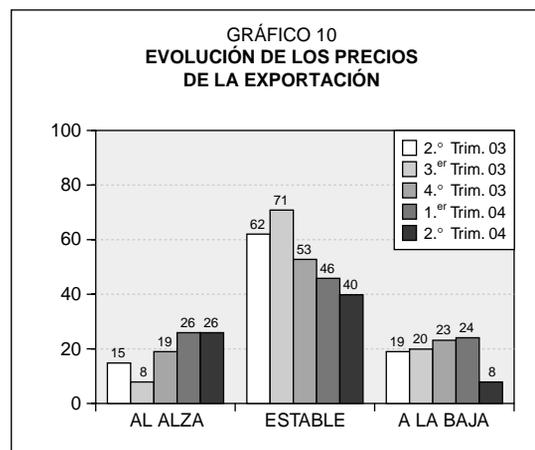
— Las expectativas de estabilidad se producen mayoritariamente entre las empresas de materias primas (80 por 100), automoción (46 por 100) y bienes de consumo (39 por 100), así como en la región Norte (41 por 100).

— El mayor porcentaje de empresarios que prevé una evolución a la baja de su cartera de pedidos a doce meses corresponde a los sectores de bienes de equipo (13 por 100) y bienes de consumo (10 por 100).

5. Precios y márgenes comerciales

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

Se aprecia una tónica de estabilidad en los precios de exportación de la propia empresa durante el segundo trimestre de 2004 (ya que el 40 por 100 de los entrevistados se pronuncia en este sentido, el



26 por 100 indica que evolucionaron al alza y el 8 por 100 que lo hicieron a la baja).

Sin embargo, debe tenerse en cuenta que un 26 por 100 de los encuestados no se manifestaron en ningún sentido, fundamentalmente las empresas del sector de automoción, lo que podría indicar cierto clima de incertidumbre, al menos en dicho sector.

El relativamente elevado porcentaje de no respuesta hace difícil la comparación agregada con el trimestre anterior.

Por sectores, regiones y tramos de facturación en exportaciones, destaca que:

— Declaran que los precios de exportación se han mantenido estables principalmente las empresas de alimentación (46 por 100), semimanufacturas (48 por 100), bienes de equipo (69 por 100) y bienes de consumo (66 por 100), las de las regiones Noreste (62 por 100), Este (55 por 100), Sur (61 por 100) y Centro (50 por 100) y las que tienen una facturación en exportaciones inferior a 30 millones de euros (≥ 50 por 100).

— Por su parte, señalan que sus precios de exportación evolucionaron al alza especialmente las empresas de alimentación (34 por 100), materias primas (50 por 100) y semimanufacturas (43 por 100) y las de las regiones Centro (47 por 100) y Noroeste (41 por 100).



ENCUESTA DE
COYUNTURA

— El mayor porcentaje de encuestados que declaran que sus precios de exportación evolucionaron a la baja corresponde a las empresas de alimentación (18 por 100) y bienes de equipo (17 por 100), las de las regiones Noreste (12 por 100), Este (21 por 100) y Sur (18 por 100) y las que tienen una facturación en exportaciones de 600.000 a 3 millones de euros (≥ 18 por 100) o de 6 a 30 millones de euros (≥ 16 por 100).

5.2. Evolución de los precios internacionales

En cuanto al comportamiento de los precios internacionales del propio sector de actividad, una tercera parte (33 por 100) de los encuestados manifiestan que se mantuvieron estables durante el segundo trimestre de 2004, mientras que el 26 por 100 señala que evolucionaron al alza, y el 12 por 100 que lo hicieron a la baja. Debe destacarse que un 29 por 100 no se pronunció en ningún sentido.

Con respecto al anterior trimestre, aumenta un 6 por 100 los encuestados que consideran que los precios internacionales aumentaron, y descienden los porcentajes de quienes consideran que se mantuvieron estables o disminuyeron en trece y quince puntos respectivamen-

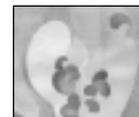
te. El elevado porcentaje de no respuesta hace que estos resultados deban tomarse con cierta cautela.

Por sectores, regiones y tramos de facturación de exportación, destacan los siguientes resultados:

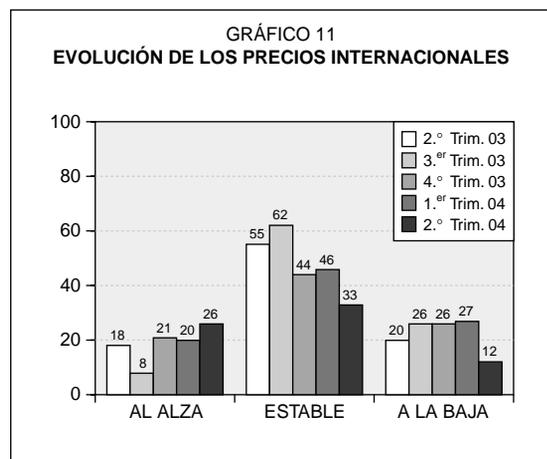
— La mayor proporción de encuestados para los que los precios internacionales se mantuvieron estables se concentra en las empresas alimentación (44 por 100), semimanufacturas (38 por 100) y bienes de consumo (54 por 100), en las regiones Noreste (56 por 100), Este (49 por 100), Sur (62 por 100) y Centro (46 por 100) en los tramos de facturación en exportaciones inferior a 600.000 euros (≥ 51 por 100) o entre 1,5 y 30 millones de euros (≥ 46 por 100).

— El porcentaje de los que consideran que los precios internacionales evolucionaron al alza durante el trimestre se eleva entre las empresas de materias primas (51 por 100) y semimanufacturas (49 por 100), las de las regiones Centro (47 por 100) y Noroeste (69 por 100) y las que tienen una facturación en exportaciones de 15 a 30 millones de euros (36 por 100).

— Opinan en mayor medida que los precios internacionales evolucionaron a la baja las empresas de los sectores de alimentación (20 por 100), bienes de equipo (19 por 100), las empresas de la región Este (26 por 100) y las que tienen un volumen de facturación en exportaciones de 1,5 a 15 millones de euros (> 21 por 100).



ENCUESTA DE
COYUNTURA



5.3. Evolución del margen de beneficio comercial de exportación

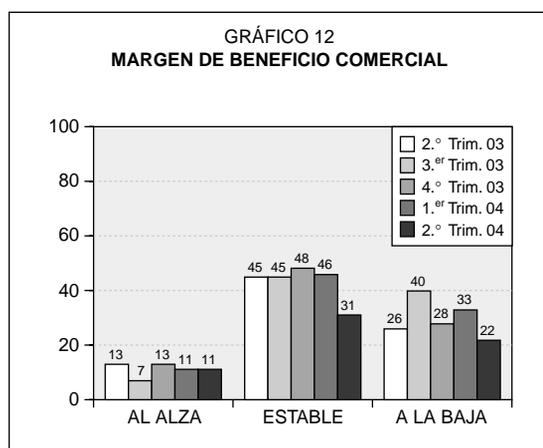
Por lo que se refiere a la evolución del margen de beneficio comercial de exportación de la propia empresa, destaca la

elevada proporción de no informantes, que representan un 36 por 100 de los encuestados y que se concentran especialmente en el sector de automoción.

En cuanto a las respuestas recibidas, se observa un margen estable o a la baja, ya que algo menos de un tercio de los encuestados (31 por 100) declaran que el margen de beneficio comercial de exportación de su empresa permaneció estable, mientras que para el 22 por 100 evolucionó a la baja y para el 11 por 100 al alza.



ENCUESTA DE
COYUNTURA



Con respecto al trimestre anterior destaca el descenso en quince puntos de los encuestados que declaran que el margen permaneció estable, y de once puntos en los que consideran que evolucionó a la baja, sin variar las respuestas al alza. Gran parte del descenso de respuestas de evolución estable o a la baja podría deberse al alto porcentaje de no respuesta.

Por sectores, regiones y tramos de facturación, se aprecia que:

— La percepción de estabilidad en la evolución del margen comercial de exportación durante el trimestre es más elevada entre las empresas del sector de alimentación (41 por 100), semimanufacturas (38 por 100), bienes de equipo (52 por 100) y bienes de consumo (45 por

100), las de las regiones Noreste (53 por 100), Este (45 por 100), Sur (62 por 100), Centro (42 por 100) y Noroeste (50 por 100) y las que tienen una facturación en exportaciones inferior a 30 millones de euros (≥ 45 por 100).

— Señalan en mayor medida que el margen de beneficio comercial de su empresa evolucionó al alza las empresas de los sectores de materias primas (37 por 100) y semimanufacturas (32 por 100) y las que tienen una facturación de 6 a 15 millones de euros (19 por 100).

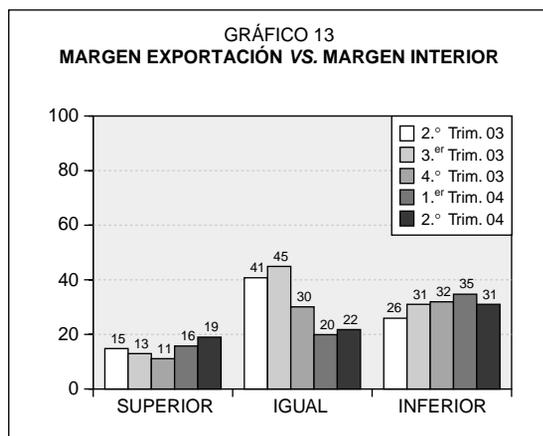
— La proporción de los que indican que el margen de beneficio comercial de exportación de su empresa evolucionó a la baja se concentra entre las empresas de alimentación (41 por 100) y bienes de consumo (36 por 100), las de las regiones Este (33 por 100) y Centro (28 por 100) y las que tienen una facturación en exportaciones de 300.000 euros a 6 millones de euros (≥ 30 por 100).

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

Las respuestas recibidas señalan un ligero aumento del margen de exportación respecto al margen comercial obtenido en el mercado interior, aunque el margen de exportación sigue siendo inferior. El porcentaje de no respuesta es del 28 por 100.

Algo menos de la tercera parte de los encuestados (31 por 100) consideran que en el segundo trimestre del año el margen de beneficio comercial de exportación fue inferior al del mercado interior. Para el 19 por 100, el margen de exportación fue superior, y, para el 22 por 100, ambos márgenes fueron similares.

Con respecto al trimestre anterior, aumenta un 3 por 100 los encuestados que consideran superior el margen de



exportación al del mercado interior, y un 2 por 100 los que lo consideran igual, en tanto que el de los que lo creen inferior desciende un 4 por 100. No obstante, debe tenerse en cuenta el elevado índice de no respuesta, que dificulta la comparación con el trimestre anterior.

Por sectores, regiones y tramos de facturación, se observa que:

— La proporción de quienes consideran inferior el margen de beneficio comercial de exportación al del mercado interior se concentra entre las empresas de automoción (47 por 100) y bienes de consumo (37 por 100), las de las regiones Noroeste (38 por 100) y Norte (43 por 100) y las que tienen una facturación superior a 30 millones de euros (37 por 100).

— El mayor porcentaje de encuestados para los que ambos márgenes fueron iguales o similares se registra entre las empresas de alimentación (36 por 100), materias primas (39 por 100), bienes de equipo (34 por 100) y bienes de consumo (33 por 100), las de las regiones Noreste (38 por 100), Este (42 por 100) y Sur (28 por 100) y las que tienen un volumen de facturación inferior a los 30 millones de euros (≥ 33 por 100).

— La proporción más elevada de quienes consideran superior el margen de exportación al del mercado interior se

da entre las empresas de materias primas (38 por 100), semimanufacturas (40 por 100) y bienes de equipo (25 por 100), las regiones Centro (31 por 100) y Noroeste (28 por 100) y las que tienen una facturación en exportaciones de 15 a 30 millones de euros (24 por 100).

6. Factores que afectan a la exportación

Respecto a los **factores negativos** que afectan a la exportación, la mayoría de los encuestados (24 por 100) no menciona **ninguno** concreto. Para el resto de los encuestados (22 por 100), el **tipo de cambio** sigue siendo el factor negativo más importante, aunque este porcentaje es doce puntos inferior al que se registraba el trimestre anterior. A continuación, sin apenas variación en el porcentaje de menciones con respecto a los resultados del primer trimestre del año, se sitúa la evolución de la **demanda exterior** (12 por 100) y la competencia internacional en términos de **precios más altos que los de los competidores** (12 por 100). Con menor frecuencia de menciones aparecen las alusiones a la **competencia asiática** específicamente (5 por 100) y la competencia internacional debida a **una menor calidad** de los productos que los de los competidores (3 por 100). También hay un alto porcentaje de no respuesta a esta pregunta (22 por 100).

Las alusiones al **tipo de cambio** como factor negativo para las exportaciones se recogen en mayor medida entre las empresas de bienes de equipo (34 por 100) y bienes de consumo (27 por 100), la región Este (32 por 100) y Centro (53 por 100) y las que tienen una facturación en exportaciones de 600.000 a 3 millones de euros (≥ 29 por 100) o de 15 a 30 millones de euros (34 por 100).



ENCUESTA DE
COYUNTURA

El mayor porcentaje de menciones referidas a la evolución de la competencia internacional en base a **precios mayores que los de los competidores** se registra entre las empresas de los sectores de alimentación (22 por 100), materias primas (23 por 100) y bienes de consumo (34 por 100), la región Este (30 por 100) y las empresas de facturación en exportaciones inferior a 15 millones de euros (≥ 20 por 100).

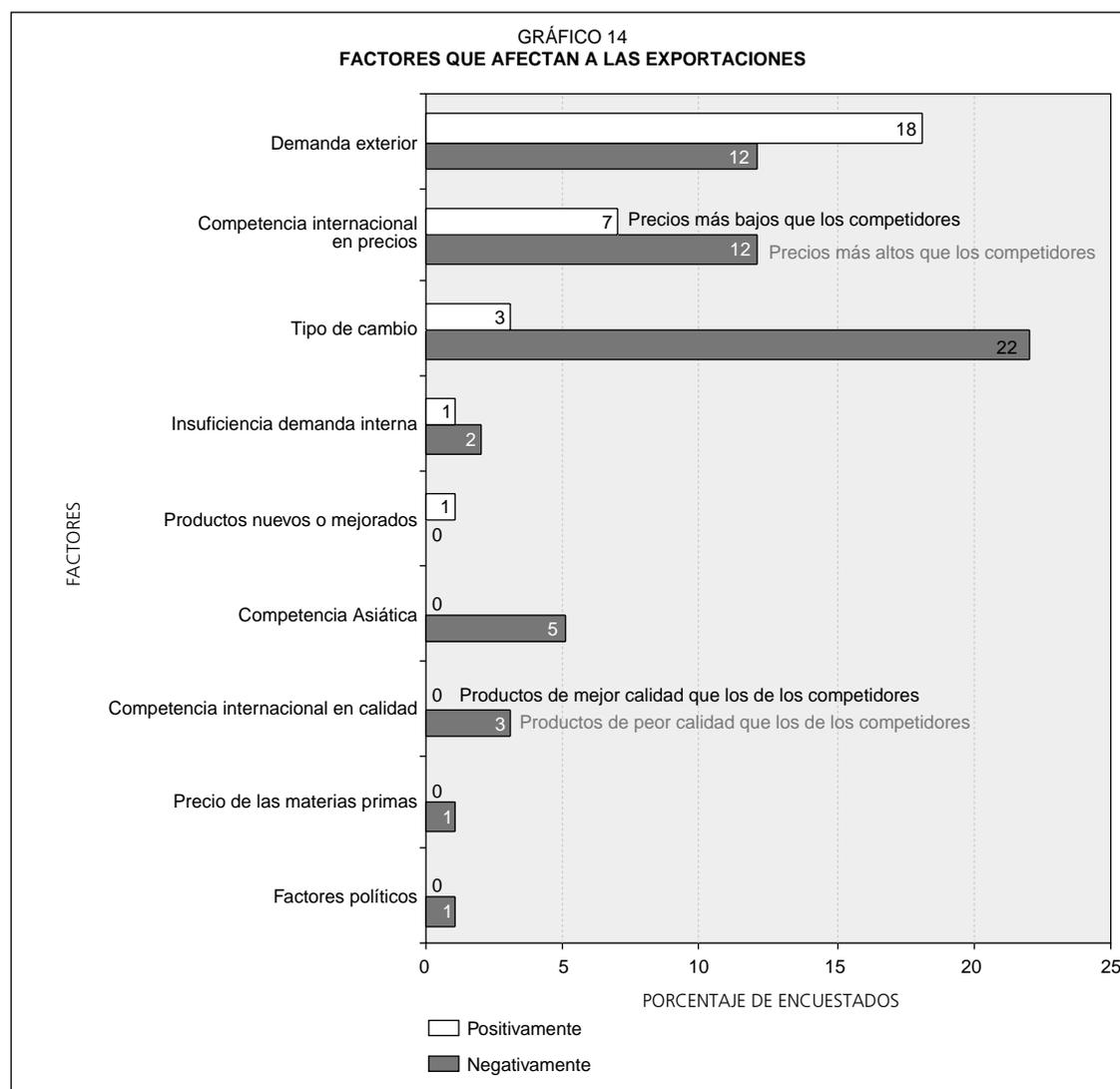
La evolución de la **demanda externa** es aludida en mayor medida por las empresas de alimentación (21 por 100) y bienes de equipo (31 por 100), las de la región Sur (23 por 100) y las de factura-

ción en exportaciones entre 15 y 30 millones de euros (25 por 100).

En cuanto a los **factores positivos** que afectan a la exportación, la mayoría de los encuestados (39 por 100) no menciona **ninguno en especial**. La evolución de la **demanda exterior** sigue siendo el factor positivo más importante para la mayoría de los encuestados (18 por 100), aunque descienden en un 11 por 100 las menciones a este factor. A continuación aparece la **mayor calidad de los productos** que los competidores, señalada por el 7 por 100. Son minoritarias las menciones que se producen para el **tipo de cambio** (3 por 100) y la



ENCUESTA DE COYUNTURA



competencia internacional en base a **precios más bajos que los competidores** (3 por 100).

Se refieren a la evolución de la **demanda externa** en mayor medida las empresas de semimanufacturas (34 por 100) y bienes de equipo (33 por 100), las de la región Centro (35 por 100) y las que tienen una facturación en exportaciones entre 15 y 30 millones de euros (32 por 100).

Por su parte, las referencias una **mayor calidad de los productos** que los competidores internacionales se concentran entre las empresas de materias primas (59 por 100) y bienes de consumo (12 por 100), las regiones Noreste (13 por 100) y Sur (17 por 100) y las empresas de facturación entre 3 y 30 millones de euros (≥ 14 por 100).

Casi la mitad los entrevistados (47 por 100) considera que la **contribución del tipo de cambio a la actividad exportadora** permaneció igual en el segundo trimestre del año con respecto al primero; para el 7 por 100, la contribución de este factor mejoró, y para el 17 por 100, empeoró.

Con respecto al trimestre anterior, se incrementan un 6 por 100 las respuestas según las cuales la contribución de este factor ha permanecido igual, descendiendo un 14 por 100 las consideraciones de que ha mejorado, y un 15 por 100 las de que ha empeorado.

La mayor proporción de quienes consideran que la contribución del tipo de cambio ha permanecido **igual** se registra entre los sectores de materias primas (85 por 100), semimanufacturas (64 por 100), bienes de equipo (61 por 100) y bienes de consumo (59 por 100), las regiones Noreste (56 por 100), Este (56 por 100), Sur (59 por 100) y Noroeste (86 por 100) y las empresas de una facturación en exportaciones inferior a 300.000 euros

(58 por 100) o de 3 a 15 millones de euros (≥ 59 por 100).

El mayor porcentaje de quienes opinan que la contribución de este factor **empeoró** en el trimestre con respecto al anterior corresponde a las empresas de alimentación (31 por 100), bienes de equipo (27 por 100) y bienes de consumo (25 por 100), las regiones Noreste (24 por 100), Este (26 por 100) y Centro (32 por 100) y las empresas de una facturación en exportaciones entre 1,5 y 3 millones de euros (27 por 100).

La opinión de que la contribución del tipo de cambio **mejoró** en el trimestre con respecto al anterior se registra en mayor medida entre las empresas de alimentación (12 por 100) y semimanufacturas (13 por 100), la región Centro (14 por 100) y las empresas de facturación de 600.000 a 1,5 millones de euros (15 por 100), de 3 a 6 millones de euros (15 por 100) y de 6 a 15 millones de euros (26 por 100).

Respecto a la **contribución de la demanda externa** a la actividad exportadora, la opinión mayoritaria (47 por 100) es que permaneció igual que en el trimestre anterior (un 10 por 100 más que el trimestre anterior), frente a un 24 por 100 que considera que mejoró (es decir, un 20 por 100 menos que en el trimestre anterior) y un 11 por 100 que opina que empeoró (descendiendo en 7 puntos este porcentaje respecto al trimestre anterior).

Con respecto al trimestre anterior desciende en veinte puntos el porcentaje de quienes opinan que la contribución de este factor ha mejorado, también desciende en siete el de los que consideran que ha empeorado y se incrementa en diez el de los que señalan que ha permanecido igual.

Opinan que la contribución de la demanda exportadora permaneció **igual** que en el trimestre anterior principalmen-



ENCUESTA DE
COYUNTURA

te las empresas de automoción (52 por 100), las de las regiones Centro (54 por 100) y Noroeste (84 por 100) y las que tienen una facturación en exportaciones inferior a 300.000 euros (58 por 100) o de 600.000 a 3 millones de euros (≥ 52 por 100).

Indican que la contribución de la demanda externa **mejoró** principalmente las empresas de alimentación (40 por 100), materias primas (55 por 100) y semimanufacturas (47 por 100), las de las regiones Noreste (41 por 100), Este (33 por 100) y Sur (33 por 100) y las que tienen una facturación de 6 a 30 millones de euros (≥ 39 por 100).

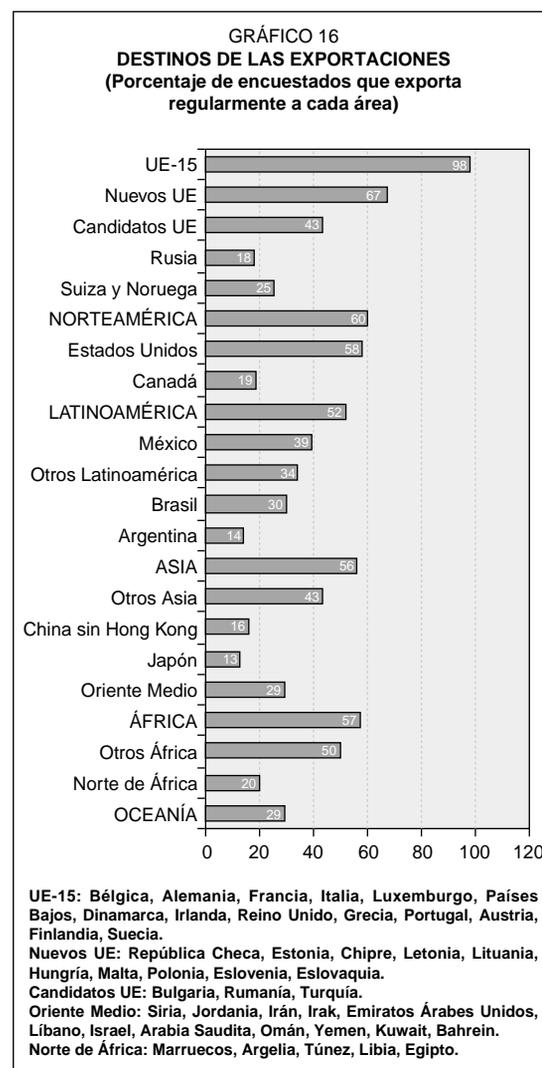
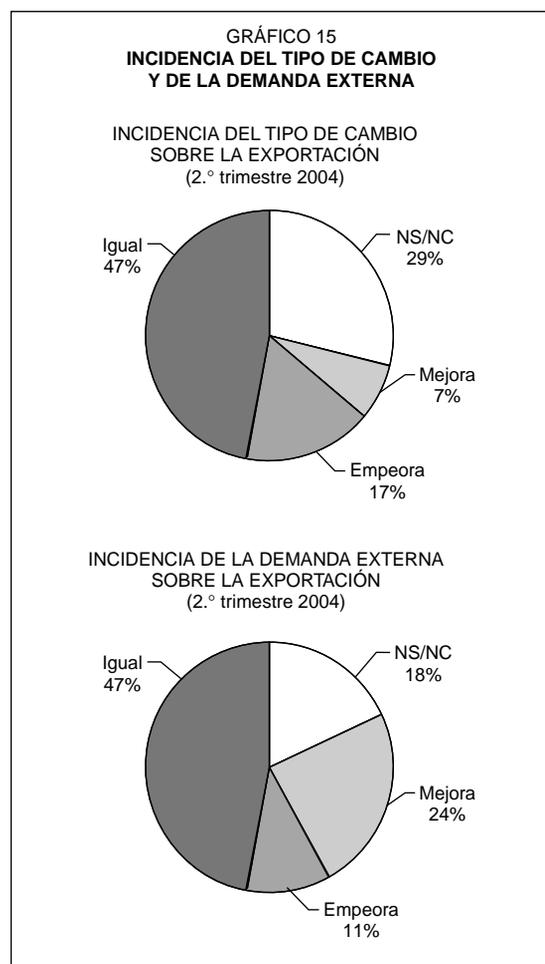
Consideran en mayor medida que la contribución de la demanda externa **empeoró** las empresas de alimentación

(30 por 100), las de bienes de equipo (16 por 100) y bienes de consumo (19 por 100), las de las regiones Este (24 por 100) y Sur (21 por 100) y las que tienen una facturación en exportaciones inferior a 6 millones de euros (≥ 19 por 100) o de 15 a 30 millones de euros (20 por 100).

7. 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.

Al igual que en el trimestre anterior, los países de la **UE-15** se posicionan como



primer destino de exportación, ya que el 98 por 100 de los encuestados vende regularmente a dicha área.

A continuación se sitúan los nuevos Estados miembros de la Unión, a donde exporta habitualmente el 67 por 100 de las empresas encuestadas. Cabe destacar también que el 43 por 100 de los exportadores vende regularmente a los países candidatos a ingresar en la UE, el 25 por 100 a Suiza y Noruega, y el 18 por 100 a Rusia.

En consecuencia, la **Unión Europea** permanece como claro destino principal de nuestras exportaciones, registrándose incluso un avance respecto al trimestre anterior del 3,3 por 100 en los exportadores a la UE-15, y del 7,4 por 100 a los nuevos estados miembros. También se incrementan ligeramente (un 2,4 por 100) las exportaciones a los países candidatos, mientras que disminuyen los exportadores que venden habitualmente a Rusia (pasando del 35,5 por 100 al 18 por 100) y a Suiza y Noruega (del 30,5 por 100 al 25 por 100).

Como tercer gran destino de exportación, por detrás de la UE-15 y los países candidatos, figura **Norteamérica**, a la que exporta habitualmente el 60 por 100 de los encuestados. Dentro de este área, Estados Unidos constituye el principal destino, ya que el 58 por 100 de los encuestados exporta habitualmente a dicho país, recibiendo Canadá productos del 19 por 100 de los exportadores españoles.

Tras la Unión Europea y Norteamérica, **África** se posiciona como tercer destino de exportación, a donde vende habitualmente el 57 por 100 de los encuestados. Así, este continente avanza una posición desde el trimestre anterior, a pesar de que entonces un porcentaje mayor de encuestados (58,8 por 100) declaraba

vender a esta zona. Dentro de África, el 20 por 100 de los exportadores se dirige al Norte del Continente y el 50 por 100 al resto.

Por detrás de África, **Asia** constituye la cuarta gran zona de destino de nuestras exportaciones, ya que el 56 por 100 de los encuestados vende allí sus productos habitualmente. A China (sin Hong Kong) y Japón exportan respectivamente el 16 por 100 y el 13 por 100 de los encuestados, y a Oriente Medio, el 29 por 100.

Respecto al trimestre anterior, se observa una elevada disminución del porcentaje de exportadores que vende a Asia con regularidad, pasando del 71,8 por 100 al 56 por 100, lo que equivale a bajar de la segunda a la cuarta posición.

En quinto lugar figura **Latinoamérica**, a la que exporta habitualmente el 52 por 100 de los encuestados, es decir, un 2,9 por 100 más que en el primer trimestre de 2004.

A México se dirige el 39 por 100 de los exportadores, a Brasil el 30 por 100 y a Argentina, el 14 por 100, mientras que al resto de Latinoamérica exporta habitualmente el 34 por 100 de los encuestados. Estos resultados suponen que, respecto al trimestre anterior, prácticamente se ha doblado el número de exportadores habituales a Brasil, y ha aumentado casi un 17 por 100 el de exportadores a México, mientras que se ha reducido la proporción de encuestados que venden habitualmente a Argentina y al resto de Latinoamérica, en un 3,8 por 100 y un 9,8 por 100 respectivamente.

Por último, a **Oceanía** vende con regularidad el 29 por 100 de los exportadores, lo cual supone un descenso de 16,2 puntos respecto al trimestre anterior.

En conclusión, la **Unión Europea** se mantiene y consolida como primer desti-



ENCUESTA DE
COYUNTURA

no de exportación de bienes, ya que el 98 por 100 de los encuestados vende habitualmente a la UE-15, y el 67 por 100 a los nuevos Estados miembros. En segundo lugar, sustituyendo a Asia, figura Norteamérica, a la que exporta regularmente el 60 por 100 de los encuestados. En tercera posición aparece África (con el 57 por 100 de los exportadores), ganando un puesto respecto al trimestre anterior. Le siguen Asia, en cuarto lugar (a la que se dirige el 56 por 100 de los exportadores), Latinoamérica (52 por 100) y Oceanía (29 por 100).

Previsiones de las exportaciones por áreas geográficas



ENCUESTA DE COYUNTURA

En relación con las previsiones de exportación a cada área geográfica, destaca el dinamismo de los **nuevos Estados miembros de la UE**, ya que casi el 60 por 100 de los exportadores a la zona expresan expectativas alcis-

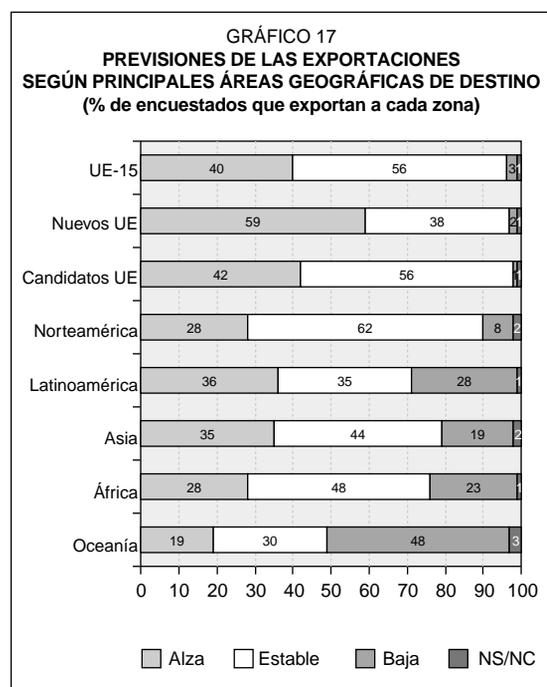
tas. También en el caso de **Latinoamérica** predominan las perspectivas al alza (con un 36 por 100 de los exportadores a la zona), si bien un porcentaje casi idéntico (35 por 100) espera que las exportaciones permanezcan estables.

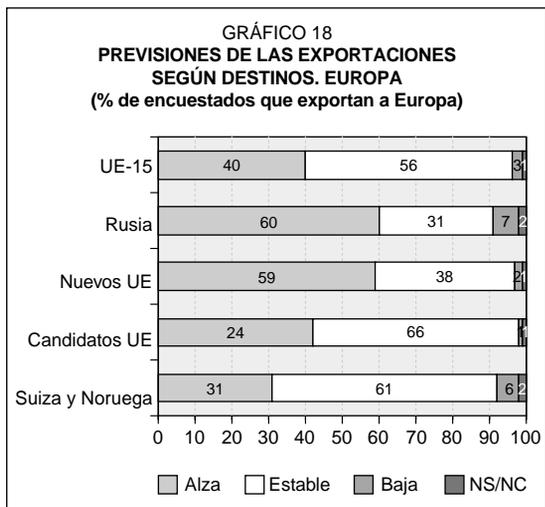
Para el resto de destinos, a excepción de Oceanía, se espera que las exportaciones registren un comportamiento estable, como lo indica el 56 por 100 de los exportadores habituales a la **UE-15** y a los **países candidatos** a ingresar en la Unión, así como el 62 por 100 de los que se dirigen a **Norteamérica**, el 48 por 100 de los que venden a **África** y el 44 por 100 de los que lo hacen a **Asia**. Por último, como se ha adelantado, casi la mitad de los exportadores habituales a **Oceanía** expresa perspectivas bajistas.

Respecto al trimestre anterior, los resultados anteriores muestran cierta moderación en las expectativas relativas a la UE-15, ya que se pasa de una mayoría de exportadores con perspectivas al alza (48 por 100) a un predominio de las expectativas de estabilidad (56 por 100); asimismo, se observa un ligero aumento del dinamismo esperado para las exportaciones dirigidas a los nuevos estados miembros, con un 3 por 100 más de exportadores indicando previsiones alcistas.

Previsiones de las exportaciones a Europa

Por regiones, respecto a Europa sólo cabe añadir que seis de cada diez exportadores a **Suiza y Noruega** manifiestan expectativas de que sus exportaciones a estos países se mantengan estables, y un 31 por 100 indica previsiones alcistas. Ello supone un ligero descenso (del 6 por





100) en las expectativas al alza, que se traduce en el aumento del 4 por 100 de las perspectivas de estabilidad y en un pequeño aumento de las previsiones a la baja.

Previsiones de las exportaciones a Norteamérica

En Norteamérica predominan las expectativas de estabilidad, tanto en su conjunto (62 por 100 de los exportadores) como para **Estados Unidos** y **Canadá** (65 por 100 y 62 por 100 respectivamente). Estos resultados suponen una ligera

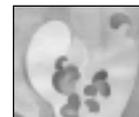
mejora de las expectativas respecto al trimestre anterior, ya que se reduce el porcentaje de encuestados que refiere previsiones a la baja y aumentan, un 5 por 100 y un 1 por 100 respectivamente, los que señalan expectativas de que aumenten sus exportaciones a Canadá y Estados Unidos.

Previsiones de las exportaciones a Latinoamérica

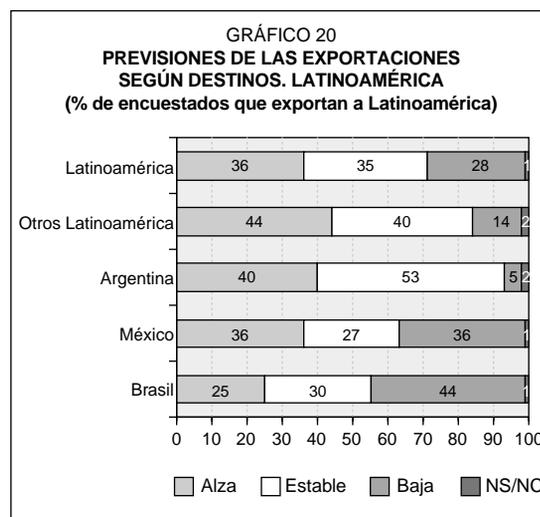
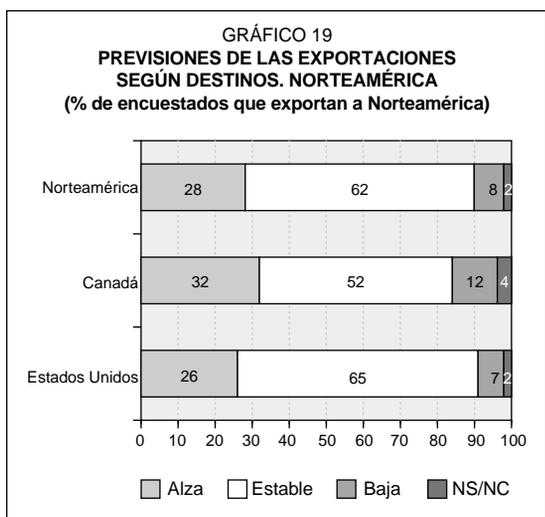
En Latinoamérica en su conjunto, las previsiones se reparten casi por igual entre un aumento de las exportaciones (36 por 100), un comportamiento estable (35 por 100) y una evolución a la baja (28 por 100 de los exportadores), si bien la previsión dominante es la alcista.

Más de la mitad de los exportadores a **Argentina** cree que sus ventas a dicho país van a mantenerse estables, si bien cuatro de cada diez esperan un incremento. Con estas previsiones, se produce una ligera mejora respecto al trimestre anterior.

En **México**, un 36 por 100 de encuestados espera aumentar sus exportaciones, y un porcentaje idéntico cree que las mismas van a disminuir. Se produce así



ENCUESTA DE
COYUNTURA



un deterioro respecto al trimestre anterior, en el que un 44 por 100 de los exportadores tenían expectativas al alza, y otro 44 por 100, de estabilidad (frente al 27 por 100 del segundo trimestre de 2004).

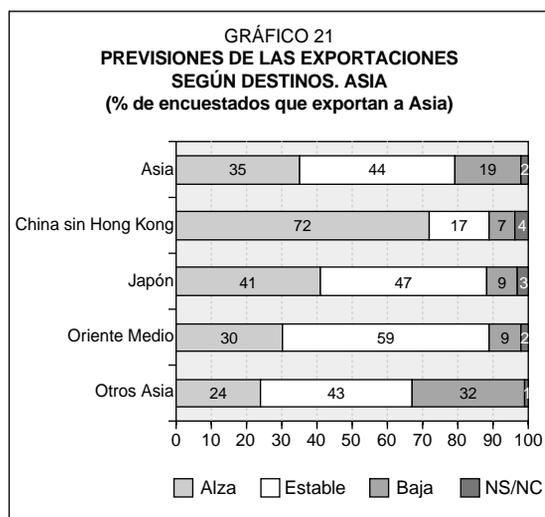
Para el **resto de Latinoamérica**, un 44 por 100 de los encuestados prevé un incremento de sus exportaciones, lo cual supone un aumento del 20 por 100 respecto al trimestre anterior, y, con ello, el paso de expectativas predominantemente estables a alcistas.

Previsiones de las exportaciones a Asia

En el caso de Asia, la estabilidad es la expectativa dominante (44 por 100 de los exportadores habituales a la región). Sin embargo, casi tres cuartas partes de los exportadores a **China (sin Hong-Kong)** prevén un aumento de sus ventas, frente al 44 por 100 del trimestre anterior. Para el resto de destinos, predominan las expectativas de estabilidad, observándose, respecto al primer trimestre de 2004, una mejoría en las expectativas sobre **Japón y Oriente Medio**, aumentando las perspectivas alcistas en 4 puntos, y un ligero empeoramiento de las previsiones para el resto de Asia.

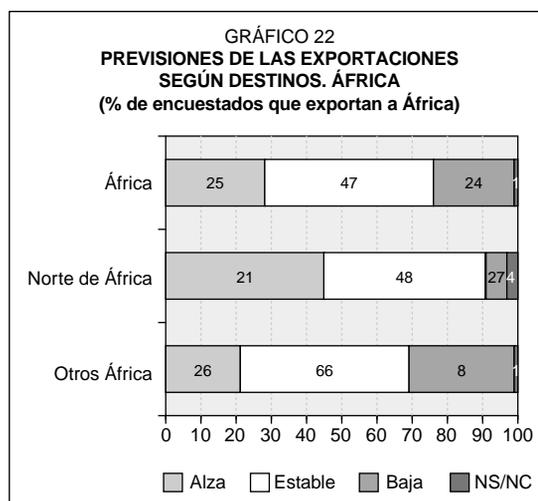


ENCUESTA DE COYUNTURA



Previsiones de las exportaciones a África

En África destacan las expectativas de estabilidad (como indica el 48 por 100 de los exportadores a la zona), si bien en el **Norte** del Continente las previsiones alcistas (45 por 100) y estables (46 por 100) están casi igualadas. Estos resultados suponen una notable mejoría de las exportaciones esperadas para el Norte de África, donde aumentan un 19 por 100 las previsiones al alza.



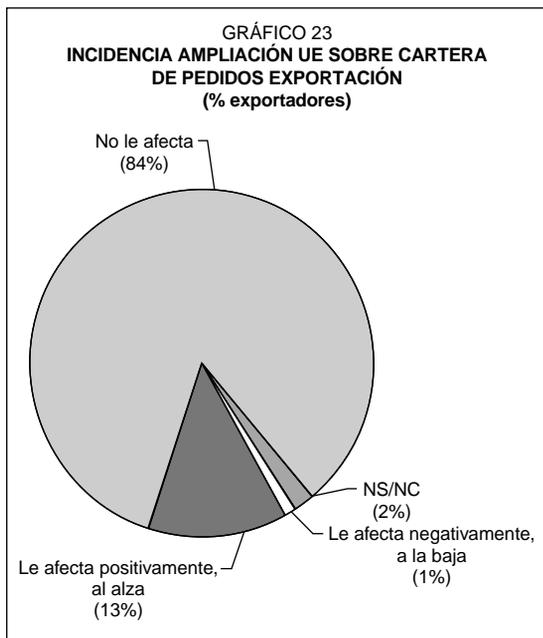
8. Incidencia de la situación internacional

8.1. Incidencia de la ampliación de la Unión Europea

8.1.1. Incidencia de la ampliación de la UE sobre la cartera de pedidos de exportación

Más de ocho de cada diez entrevistados (84 por 100) consideran que la ampliación de la UE, en conjunto, no está afectando a su cartera de pedidos; mientras que al 13 por 100 les está afectando positivamente y al 1 por 100 negativamente.

Señalan en mayor medida que **no les afecta** las empresas de automoción (99



por 100), las de la región Norte (97 por 100) y las de facturación en exportaciones superior a 30 millones de euros (91 por 100).

La mayor proporción de quienes consideran que les está afectando **positivamente** se registra entre las empresas de alimentación (18 por 100), materias primas (60 por 100), bienes de equipo (23 por 100) y bienes de consumo (20 por 100), las regiones Noreste (19 por 100), Sur (26 por 100) y Centro (23 por 100) y las empresas de facturación en exportaciones de 3 a 6 millones de euros (22 por 100) o de 15 a 30 millones de euros (34 por 100).

8.1.2. Incidencia de la ampliación de la UE sobre la cartera de pedidos de exportación en los próximos 12 meses

Con respecto a la incidencia de la ampliación a más largo plazo, en los próximos 12 meses, las opiniones aparecen más dispersas. Algo más de la tercera parte (36 por 100) consideran que no les

afectará; el 26 por 100, que lo hará positivamente; el 18 por 100, que lo hará negativamente y un 20 por 100 no manifiesta ninguna opinión.

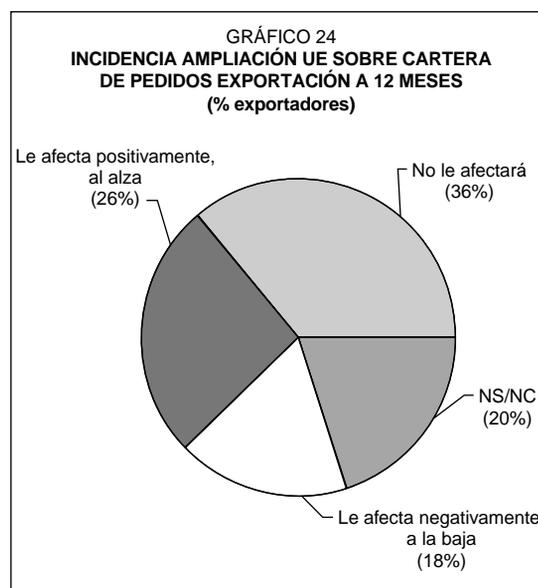
El mayor porcentaje de quienes consideran que **no les afectará** se registra entre las empresas de materias primas (53 por 100) y semimanufacturas (69 por 100), la región Noreste (45 por 100) y Centro (48 por 100) y las que tienen una facturación en exportaciones de 6 a 30 millones de euros (45 por 100).

La mayor proporción de los que creen que la incidencia será **positiva** corresponde a las empresas de alimentación (59 por 100), materias primas (39 por 100) y bienes de consumo (40 por 100), las regiones Noreste (40 por 100), Este (44 por 100), Sur (45 por 100) y Centro (36 por 100) y las que tienen una facturación de 600.000 30 millones de euros (>39 por 100).

La previsión de una incidencia **negativa** se da en mayor medida en las empresas de automoción (47 por 100), las de la región Norte (35 por 100) y las que tienen una facturación en exportaciones superior a los 30 millones de euros (24 por 100).



ENCUESTA DE COYUNTURA



8.2.1. Aumento de la cartera de pedidos de exportación por la ampliación de la UE

La gran mayoría de los entrevistados (91 por 100) considera que la reciente ampliación de la UE no ha producido un aumento en su cartera de pedidos de exportación.

Tan sólo un 7 por 100 declara que su cartera de pedidos ha aumentado para algún destino como consecuencia de la ampliación de la UE. Ese porcentaje corresponde principalmente a los sectores de materias primas (37 por 100) y bienes de consumo (23 por 100), las regiones Noreste (15 por 100), Este (13 por 100) y Sur (21 por 100) y las empre-

sas con facturación en exportaciones de 3 a 30 millones de euros (>12 por 100).

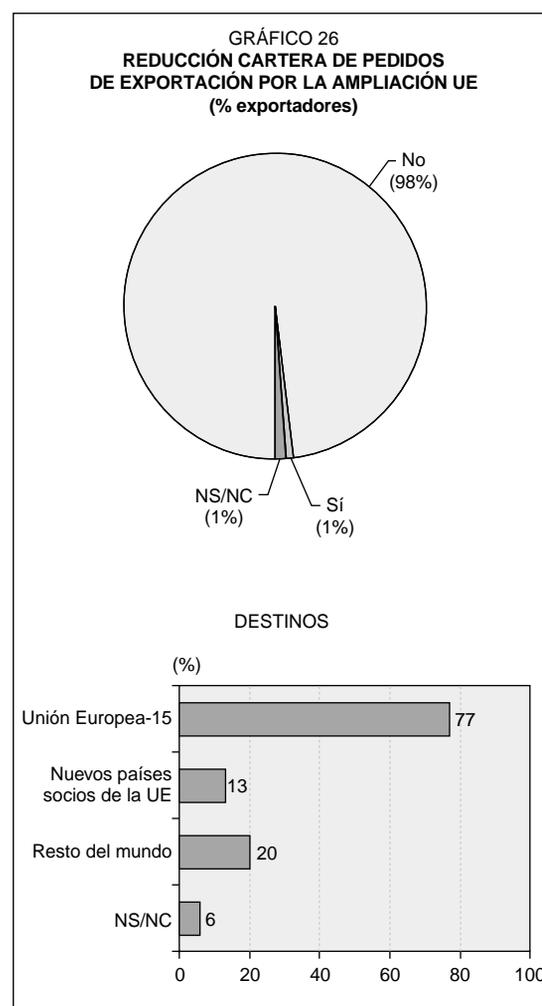
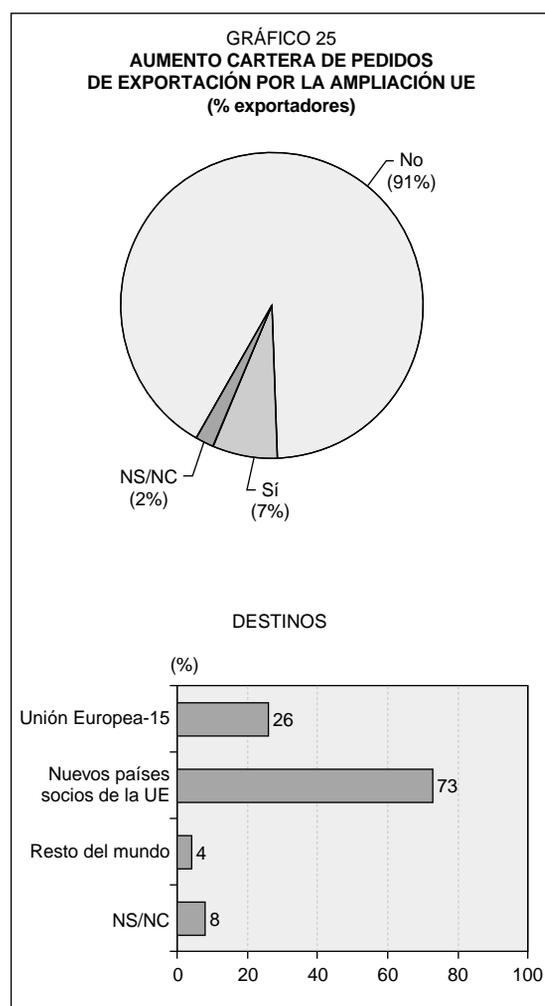
Entre quienes declaran que ha aumentado su cartera de pedidos para algún destino, casi tres de cada cuatro (73 por 100) señalan que ese destino lo constituyen los nuevos países de la UE, y para un 26 por 100 el destino es la UE-15.

8.2.2. Reducción de la cartera de pedidos de exportación por la ampliación de la UE

Casi la totalidad de los encuestados consideran que no se ha reducido su cartera de pedidos de exportación como resultado de la ampliación de la UE. Ape-



ENCUESTA DE COYUNTURA



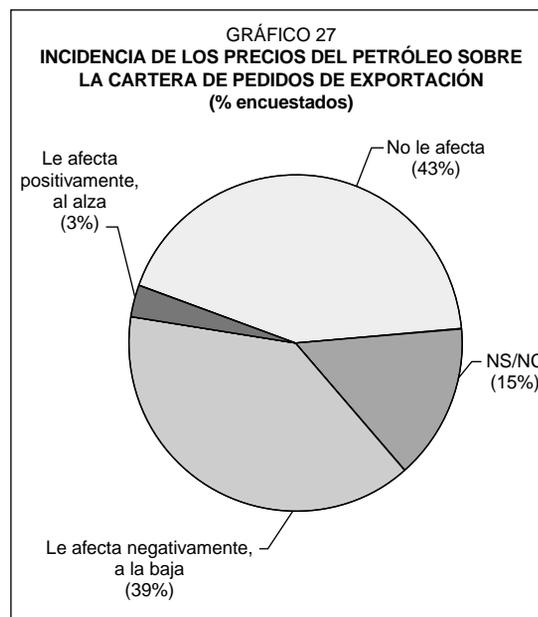
nas un 1 por 100 manifiesta que dicha cartera de pedidos ha disminuido como consecuencia de la ampliación, viéndose afectadas principalmente las exportaciones a la UE-15.

8.3. Incidencia de los precios del petróleo sobre la cartera de pedidos de exportación

Para el 43 por 100 de los entrevistados el comportamiento de los precios del petróleo no está afectando a la cartera de pedidos de exportación de sus empresas, mientras que el 39 por 100 señala que le está afectando negativamente, y el 3 por 100, positivamente.

No se sienten afectados en mayor medida las empresas de semimanufacturas (53 por 100) y las de bienes de equipo (59 por 100) y las de las regiones Noroeste (68 por 100) y Norte (52 por 100).

Están percibiendo un impacto **negativo** principalmente las empresas de ali-



mentación (50 por 100), materias primas (81 por 100), bienes de equipo (57 por 100) y bienes de consumo (57 por 100), las de las regiones Noreste (56 por 100), Este (57 por 100) y Centro (62 por 100) y las que de facturación en exportaciones entre 3 y 30 millones de euros (>50 por 100).



ENCUESTA DE
COYUNTURA

III. Evolución sectorial

1. Sector agroalimentario

El sector agroalimentario comprende los subsectores de frutas y legumbres, pesca, bebidas, carne y otros alimentos.

— Durante el segundo trimestre de 2004, un 42 por 100 de las empresas estimaron que su **cartera de pedidos** evolucionó al alza, un 37 por 100, que se mantuvo estable, y un 20 por 100, que evolucionó a la baja. Comparando con los valores del trimestre anterior, se observa una clara mejoría en la percepción por parte de los encuestados, ya que se incrementa en 20 puntos porcentuales la proporción de empresas que manifiestan que su cartera ha evolucionado al alza, a la vez que desciende el porcentaje de empresas (en 13 puntos porcentuales) que estiman una evolución a la baja. El porcentaje de empresas que refieren una evolución estable disminuye, pasando del 44 por 100 del trimestre anterior al 37 por 100 en el actual.

— El 30 por 100 de las empresas valoraron su **nivel de actividad exportadora** como alto, el 55 por 100 como medio, y el 15 por 100 lo calificaron como bajo. Estos valores suponen una ligera mejoría en la percepción por parte de las empresas de su actividad exportadora respecto al primer trimestre, dado que ha subido 4 puntos el porcentaje de las que estiman un nivel alto en su actividad, y ha descendido 5 puntos el de las que lo valoran como bajo. La proporción de empresas que estiman que su nivel de actividad fue medio aumentó un 1 por 100.

— Respecto a la **cartera de pedidos esperada a tres meses**, el 43 por 100 de los exportadores estima que evolucionará al alza, el 36 por 100, que se mantendrá estable, y el 17 por 100, que lo hará a la baja. Frente a los resultados del trimestre

anterior, se observa una ligera mejoría en las expectativas de las empresas a tres meses, dado por un incremento de 3 puntos porcentuales en las alcistas, a la vez que disminuye en 7 puntos el porcentaje de expectativas a la baja.

— Las **expectativas de evolución de la cartera de pedidos a doce meses** son alcistas para un 56 por 100 de las empresas encuestadas, de estabilidad para un 31 por 100 y sólo consideran una evolución a la baja el 5 por 100 de las empresas encuestadas. No se observan grandes variaciones respecto a los porcentajes del primer trimestre de 2004, un descenso de 5 puntos en las expectativas alcistas, a la vez que también disminuye el porcentaje de expectativas a la baja, 4 puntos.

— **Los precios internacionales** durante el segundo trimestre de 2004, se mantuvieron estables para el 44 por 100 de las empresas del sector agroalimentario, evolucionaron al alza para el 26 por 100, y a la baja, para el 20 por 100. Estos resultados son muy próximos a los del trimestre anterior, aunque cabe señalar un descenso de 6 puntos en el porcentaje de empresas que consideran que los precios internacionales del sector evolucionaron a la baja.

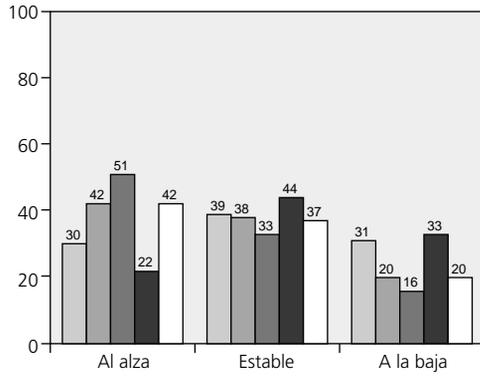
— Un 36 por 100 de los encuestados indica que su **margen de exportación** por unidad exportada fue igual al margen por unidad vendida en el mercado interior; el 23 por 100 estima que el margen de exportación fue superior al margen en el mercado interior, y el 21 por 100, que fue inferior. En comparación con los resultados del trimestre anterior, destaca el aumento en 8 puntos en el porcentaje de encuestados que consideran igual el margen de exportación y el del mercado interior.



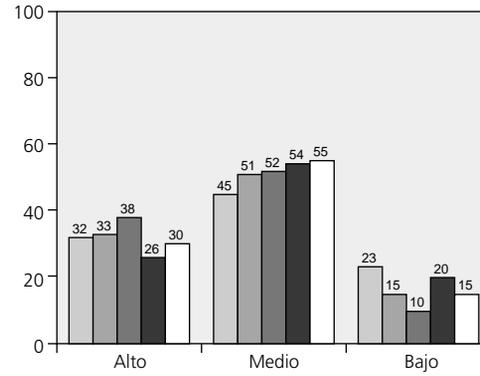
ENCUESTA DE
COYUNTURA

SECTOR AGROALIMENTARIO

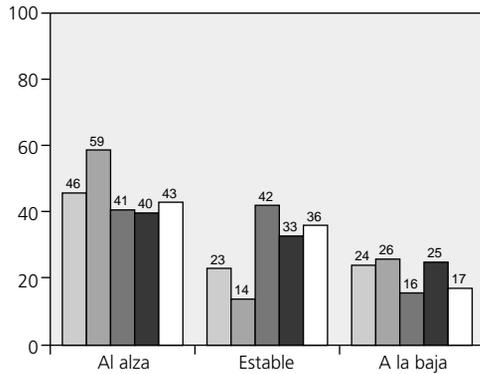
CARTERA DE PEDIDOS ACTUAL
2.º Trimestre 2004



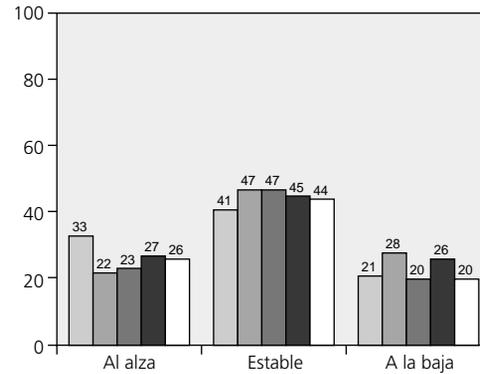
NIVEL DE ACTIVIDAD EXPORTADORA



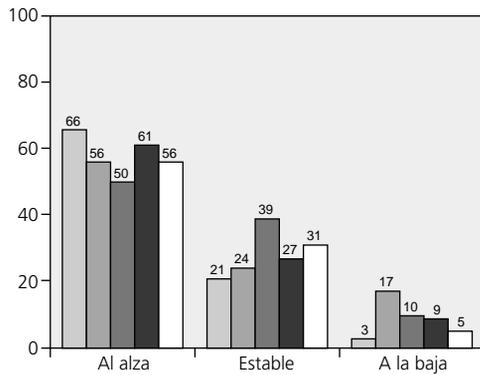
CARTERA DE PEDIDOS
EXPECTATIVAS A 3 MESES



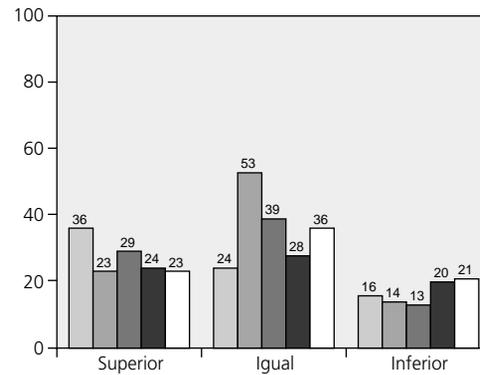
EVOLUCION DE LOS PRECIOS
INTERNACIONALES



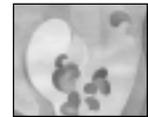
CARTERA DE PEDIDOS
EXPECTATIVAS A 12 MESES



MARGEN EXPORTACION vs. MARGEN INTERIOR



2.º Trim. 03 3.º Trim. 03 4.º Trim. 03 1.º Trim. 04 2.º Trim. 04



ENCUESTA DE
COYUNTURA

2. Sector de productos energéticos

Este sector incluye los subsectores de petróleo y derivados, gas, y carbón y electricidad. 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 segundo trimestre de 2004** fue estable para el 100 por 100 del sector, mientras que en el trimestre anterior el mismo porcentaje consideró que había evolucionado al alza.

— El **nivel de actividad exportadora** calificado como medio por el 100 por 100 del sector, repitiendo el resultado del trimestre anterior.

— No se prevén variaciones en la **car-**

tera de pedidos esperada a tres meses por el 100 por 100 del sector, mejorándose las previsiones a la baja del trimestre anterior.

— Las **expectativas a doce meses** son alcistas para el 100 por 100 de los encuestados, mientras que en el trimestre anterior fueron de estabilidad.

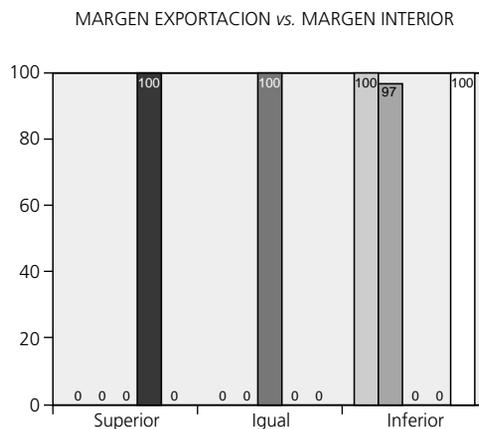
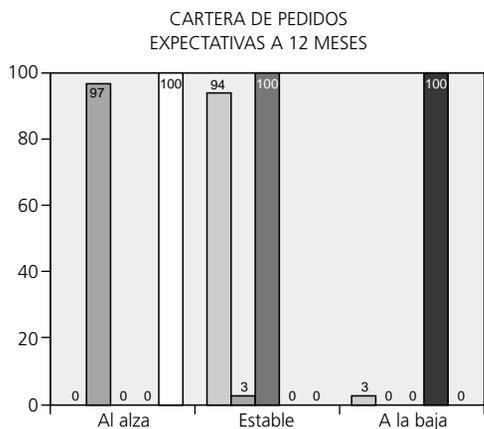
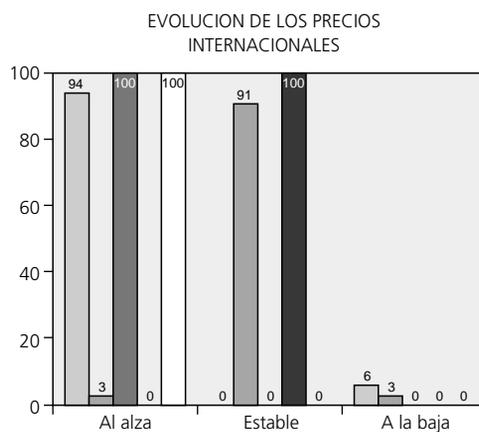
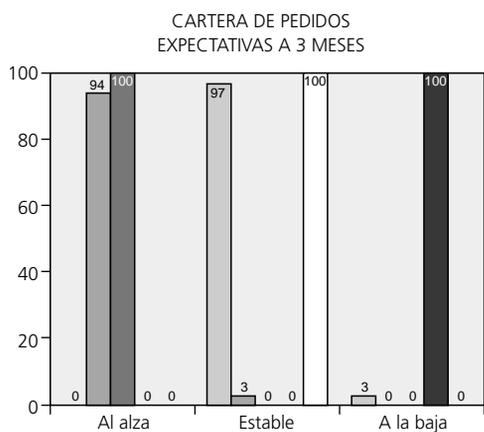
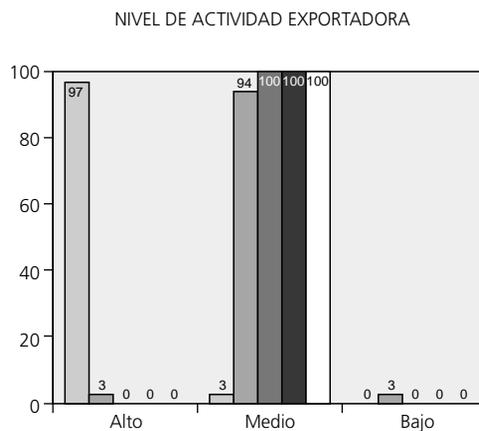
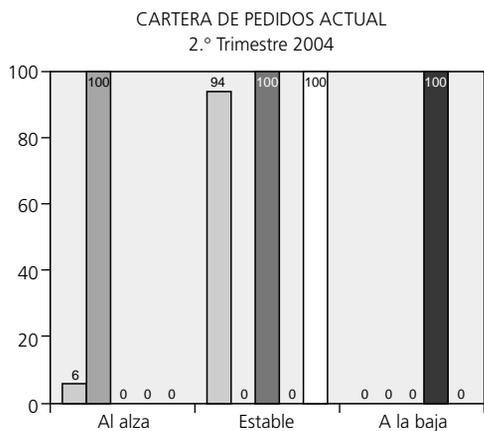
— La **evolución de los precios internacionales** se prevé al alza por el 100 por 100 de las empresas del sector, frente a las expectativas de estabilidad del trimestre anterior.

— 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 inferior al interno.



ENCUESTA DE
COYUNTURA

SECTOR DE PRODUCTOS ENERGÉTICOS



2.º Trim. 03 3.º Trim. 03 4.º Trim. 03 1.º Trim. 04 2.º Trim. 04



**ENCUESTA DE
COYUNTURA**

3. Sector de materias primas

Este sector comprende los subsectores de minerales y animales y vegetales.

— La mayor parte de las empresas encuestadas (51 por 100) consideran estable su **cartera de pedidos de exportación** en el segundo trimestre de 2004, un 41 por 100 estima una evolución al alza, y sólo un 8 por 100, declaran que evolucionó a la baja. Respecto al trimestre anterior, se produce un incremento de 30 puntos en el porcentaje de empresas para las que la cartera de pedidos evolucionó al alza, 24 puntos entre aquellas para las que se mantuvo estable y destaca especialmente la disminución en 52 puntos porcentuales para los que lo hizo a la baja.

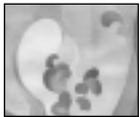
— El **nivel de actividad exportadora** fue estimado como medio por un 82 por 100 de las empresas, frente al 11 por 100 que lo consideraron alto, y el 7 por 100 que lo calificaron como bajo. Respecto al trimestre anterior, la variación más elevada en la valoración de las empresas se observa en el intervalo medio, cuyo porcentaje pasa del 36 por 100 al 82 por 100. También es significativa la variación en los porcentajes entre ambos trimestres de las empresas que declaran un nivel bajo de actividad, ya que se reduce en del 44 por 100 al 7 por 100.

— Los resultados de la **cartera de pedidos esperada a tres meses** muestran que el 42 por 100 de los entrevistados prevé una evolución estable, porcentaje 7 puntos superior al del trimestre anterior, y disminuye 24 puntos el porcentaje de los que estiman que aumentará, situándose en el 7 por 100. Por último, aumenta en 17 puntos el de aquellos que consideran que irá a la baja, representando un 51 por 100 de los encuestados.

— Respecto a las **expectativas a doce meses** se observa un fuerte incremento del porcentaje de empresas, 53 puntos, que prevén una evolución estable de su cartera en los próximos 12 meses, representando un 80 por 100 del total de la muestra del sector. Disminuye hasta situarse en el 2 por 100 el porcentaje de empresas que esperan una evolución a la baja (35 puntos inferior a la cifra del trimestre anterior) y el número de empresas que esperan una evolución al alza alcanza un 13 por 100, 9 puntos menos que el trimestre anterior.

— **Los precios internacionales del sector** han seguido una evolución al alza para el 51 por 100 de los encuestados, se han mantenido estables para el 38 por 100 y han aumentado para un 10 por 100. Destaca tanto el fuerte descenso de la proporción de empresas que consideran una evolución a la baja, 55 puntos porcentuales menos, como el incremento de los que esperan una progresión al alza de los precios internacionales, 48 puntos más que el trimestre pasado.

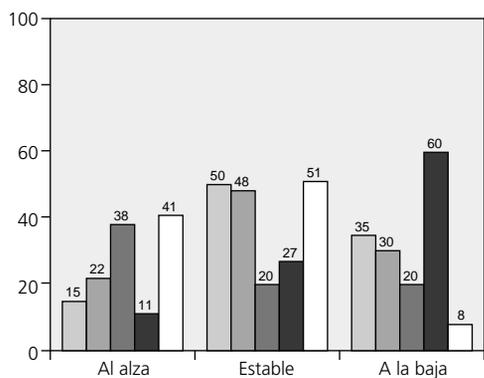
— En relación con la evolución del **margen de exportación versus el margen comercial en el mercado interior**, el porcentaje de empresas que lo consideran superior es del 38 por 100, muy próximo al de aquellas que lo consideran igual, 39 por 100, mientras que sólo un 9 por 100 de los encuestados lo estiman inferior. En relación con el trimestre anterior, se incrementa en 23 puntos el porcentaje de los que estiman que el margen de exportación fue superior al interior, aumenta 18 puntos el de los que estiman que fueron iguales, y destaca la caída de 45 puntos en el porcentaje de los que señalan que el margen de exportación fue menor que el del mercado interior.



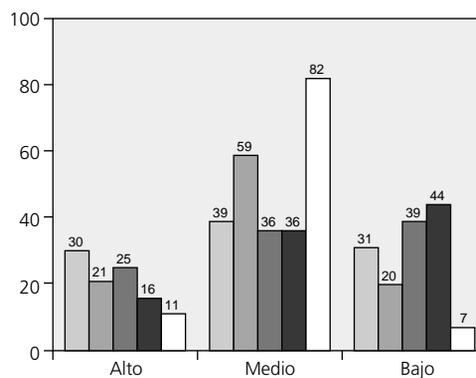
ENCUESTA DE
COYUNTURA

SECTOR DE MATERIAS PRIMAS

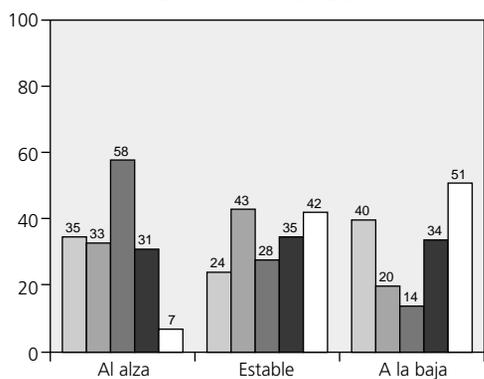
CARTERA DE PEDIDOS ACTUAL
2.º Trimestre 2004



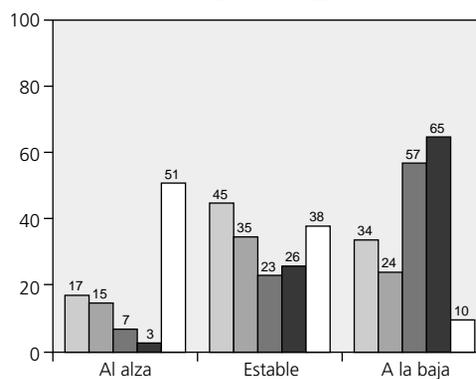
NIVEL DE ACTIVIDAD EXPORTADORA



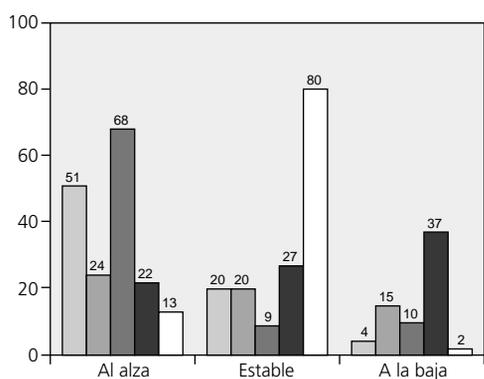
CARTERA DE PEDIDOS
EXPECTATIVAS A 3 MESES



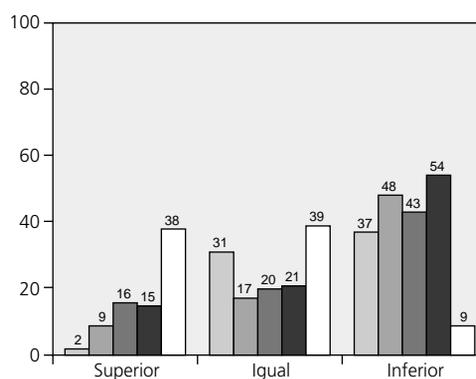
EVOLUCION DE LOS PRECIOS
INTERNACIONALES



CARTERA DE PEDIDOS
EXPECTATIVAS A 12 MESES



MARGEN EXPORTACION vs. MARGEN INTERIOR



2.º Trim. 03 3.º Trim. 03 4.º Trim. 03 1.º Trim. 04 2.º Trim. 04



**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).

— El 47 por 100 de las empresas estimaron que su **cartera de pedidos de exportación** se mantuvo estable (valor muy próximo a del trimestre anterior); un 38 por 100 (frente al 46 por 100 del período anterior) considera que aumentó; y, finalmente, un 8 por 100 indica que disminuyó, porcentaje idéntico al del trimestre anterior. En consecuencia, sólo cabe reseñar en este apartado, la disminución en 8 puntos del porcentaje de empresas encuestadas que estiman al alza la situación actual de su cartera de pedidos respecto al trimestre anterior.

— El **nivel de actividad exportadora** durante el segundo trimestre de 2004 fue calificado como medio por un 49 por 100 de las empresas, frente al 39 por 100 que lo consideraron alto y al 12 por 100 que lo consideraron bajo. Respecto al trimestre anterior, sube 3 puntos la percepción de actividad alta y 6 la de actividad baja, disminuyendo 9 puntos el porcentaje del intervalo de percepción media de actividad.

— Los resultados obtenidos sobre **las expectativas a tres meses de la cartera de pedidos** son los siguientes: el 49 por 100 de los exportadores estima que evolucionará al alza, para el 43 por 100 se mantendrá estable, y el 5 por 100 considera que irá a la baja. Comparando estos datos con los del trimestre anterior, se observa un significativo incremento del porcentaje, respecto al trimestre anterior, de empresas que declaran una evolución

al alza, 17 puntos más; a la vez que disminuye 10 puntos el porcentaje de empresas que manifiestan expectativas bajistas.

— Respecto a **las expectativas a doce meses**, es mayoritaria la proporción de empresas que prevén una progresión al alza (68 por 100 de los encuestados), siendo de estabilidad para un 16 por 100, y bajistas para un 3 por 100. Los resultados siguen una distribución similar a la del trimestre anterior, manteniéndose minoritaria la proporción del intervalo correspondiente a las expectativas bajistas.

— **Los precios internacionales** siguieron una evolución al alza para el 49 por 100 de los encuestados, se mantuvieron estables para el 38 por 100, y disminuyeron para el 11 por 100 de las empresas encuestadas del sector, aumentando las empresas que consideran que dichos precios crecieron en relación con el trimestre anterior.

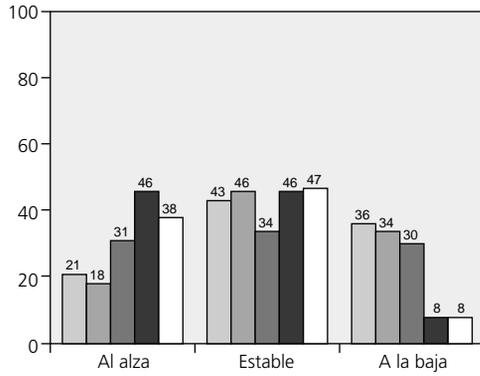
— En relación con la evolución del **margen comercial de exportación versus el margen en el mercado interior**, la percepción de que el margen de exportación fue superior se da en el 40 por 100 de los encuestados; fueron iguales para el 21 por 100, y el margen de exportación fue inferior para el 25 por 100. Respecto al trimestre primero de 2004, se mantiene prácticamente invariable el porcentaje de encuestados para los que el margen de exportación fue igual al margen en el mercado interior, mientras que aumenta en 32 puntos el porcentaje de los que consideran que es superior el margen de exportación frente al del mercado interior, y disminuye en 18 puntos la proporción de los que estiman inferior el margen de exportación.



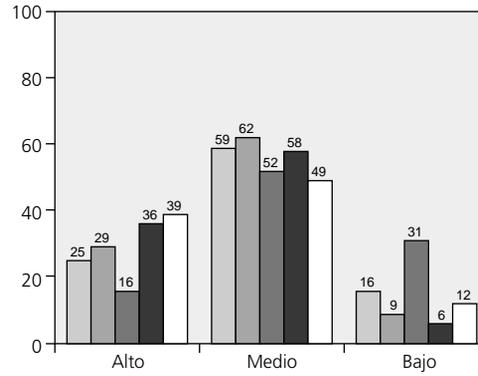
ENCUESTA DE
COYUNTURA

SECTOR DE SEMIMANUFACTURAS

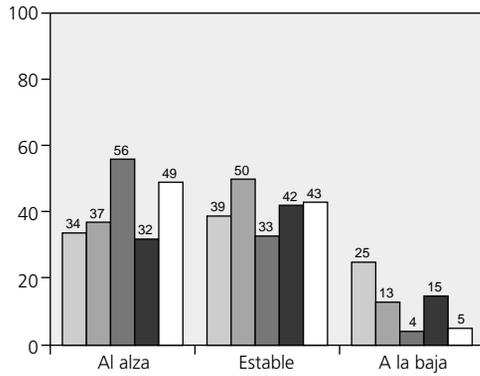
CARTERA DE PEDIDOS ACTUAL
2.º Trimestre 2004



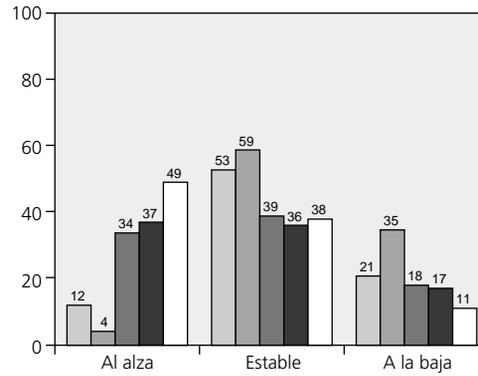
NIVEL DE ACTIVIDAD EXPORTADORA



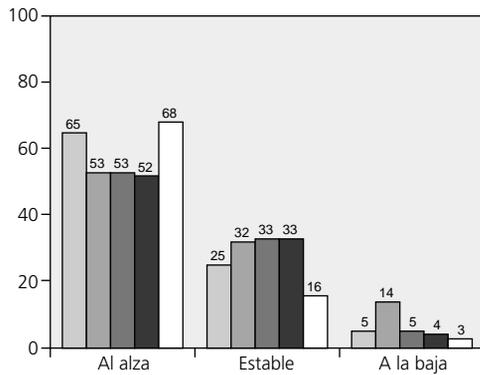
CARTERA DE PEDIDOS
EXPECTATIVAS A 3 MESES



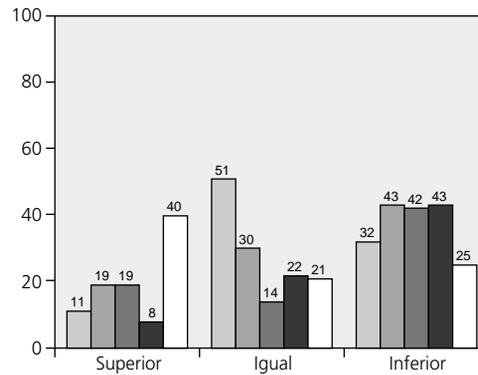
EVOLUCION DE LOS PRECIOS
INTERNACIONALES



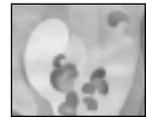
CARTERA DE PEDIDOS
EXPECTATIVAS A 12 MESES



MARGEN EXPORTACION vs. MARGEN INTERIOR



2.º Trim. 03 3.º Trim. 03 4.º Trim. 03 1.º Trim. 04 2.º Trim. 04



ENCUESTA DE
COYUNTURA

5. Sector de bienes de equipo

Este sector agrupa los subsectores de maquinaria para la industria, equipo de oficina y telecomunicaciones, material de transporte y otros bienes de equipo.

— Para un 47 por 100 de las empresas, la **cartera de pedidos de exportación** se mantuvo estable durante el segundo trimestre de 2004, un 25 por 100 estimó que su cartera evolucionó al alza y, por último, un 5 por 100 consideró que lo hizo a la baja. Respecto al trimestre anterior, es difícil establecer comparaciones, ya que el porcentaje de respuesta en el segundo trimestre fue del 77 por 100, frente al 100 por 100 del trimestre anterior.

— El **nivel de actividad exportadora** durante el segundo trimestre de 2004 fue calificado como alto por un 50 por 100 de las empresas encuestadas, como medio por el 45 por 100 y solamente un 5 por 100 lo calificaron como bajo. Respecto a las cifras obtenidas en el trimestre precedente, se observa un incremento de 27 puntos en las estimaciones de nivel alto, mientras que disminuye en 10 puntos el porcentaje de las de nivel medio y 17 puntos el porcentaje de estimaciones de actividad exportadora baja.

— Para los **próximos tres meses**, 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 49 por

100, que representa un caída porcentual respecto al trimestre anterior de 14 puntos. El 34 por 100 de los encuestados formula expectativas al alza (2 puntos más que en el trimestre anterior), y el 4 por 100, a la baja.

— Las **expectativas a doce meses** muestran unos resultados del 46 por 100 de encuestados que prevén una evolución al alza de su actividad, 17 puntos menos que en el trimestre anterior; el 15 por 100, de estabilidad, un porcentaje 18 puntos inferior al del primer trimestre de 2004; y un 13 por 100 de los encuestados considera que sus pedidos evolucionarán a la baja.

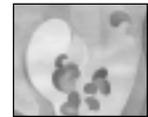
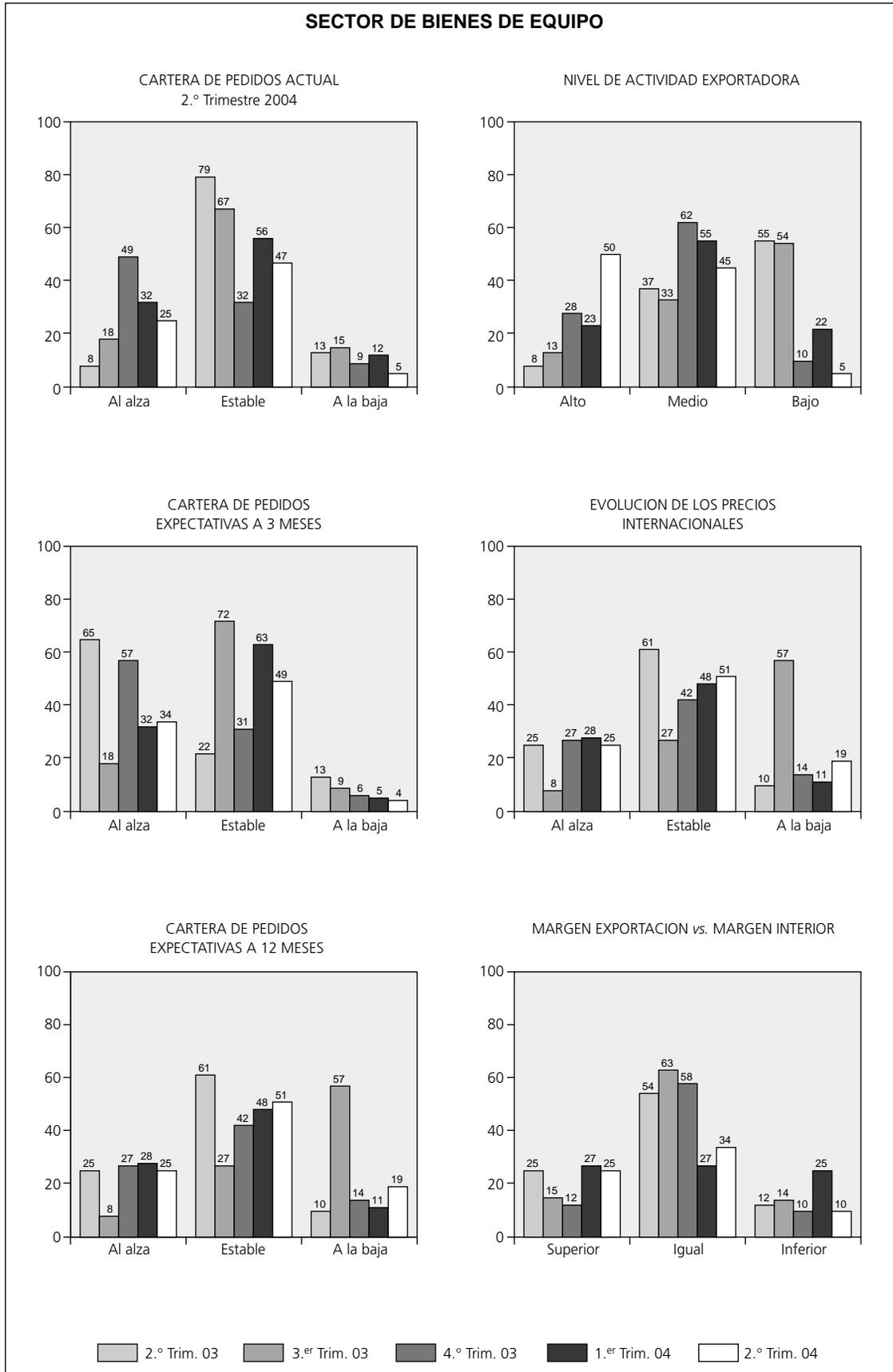
— Durante el primer trimestre de 2004, **los precios internacionales** se mantuvieron estables para un 51 por 100 de las empresas, crecieron para el 25 por 100, y consideran que disminuyeron el 19 por 100 de los encuestados.

— En relación con la evolución del **margen de exportación versus el margen en el mercado interior**, el porcentaje más alto, 34 por 100, corresponde al grupo de encuestados que estima que el margen exterior fue igual al interno; un 25 por 100 de las empresas opina que el margen exterior fue superior; y el 10 por 100 considera que fue inferior el margen de exportación respecto al margen del mercado interior.



ENCUESTA DE
COYUNTURA

SECTOR DE BIENES DE EQUIPO



**ENCUESTA DE
COYUNTURA**

6. Sector del automóvil

Este sector engloba los subsectores de automóviles y motos y componentes 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. Esto supone que la ausencia de respuesta en algún apartado por parte de alguna de ellas dé lugar a un elevado porcentaje de *no sabe/no contesta* e impida la comparación con los resultados anteriores.

— La **cartera de pedidos del primer trimestre de 2004** aumentó para el 3 por 100 de los entrevistados, se mantuvo estable para el 96 por 100 y disminuyó para el 1 por 100, lo que supone una caída de 89 puntos en el porcentaje alcista de la cartera de pedidos respecto al trimestre anterior y un incremento de 89 puntos en el porcentaje de percepción de estabilidad entre los encuestados.

— El **nivel de actividad exportadora** en el segundo trimestre de 2004 fue calificado como medio por un el 51 por 100 de los encuestados (44 puntos porcentuales menos que el trimestre anterior). Fue considerado alto por un 47 por 100, lo que supone un incremento de 39 puntos respecto al trimestre anterior; mientras que sólo el 1 por 100 lo consideró bajo, idéntico porcentaje al del primer trimestre de 2004.

— Las expectativas de la **cartera de pedidos de exportación a tres meses** son predominantemente estables (94 por

100 de los encuestados), con sólo un 4 por 100 de encuestados con expectativas alcistas y un 2 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 de estabilidad para el 46 por 100 de encuestados, un 5 por 100 declararon unas expectativas alcistas para los próximos 12 meses y un 3 por 100 a la baja. Cabe señalar que el bajo porcentaje de empresas que respondieron a esta cuestión (un 46 por 100 del total de la muestra) no permite establecer comparaciones con las expectativas declaradas en otros trimestres.

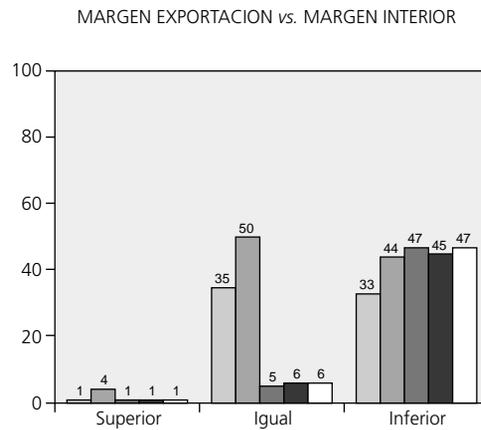
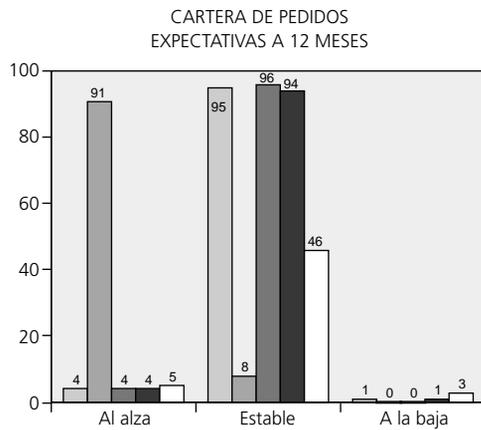
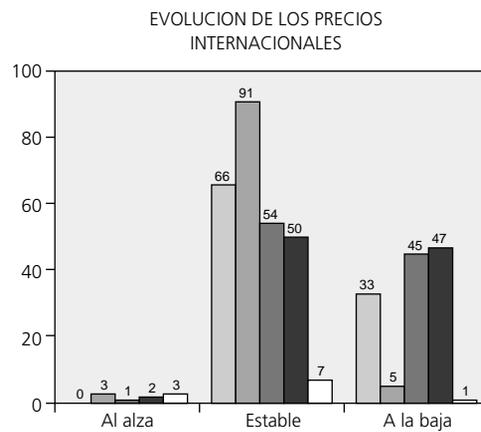
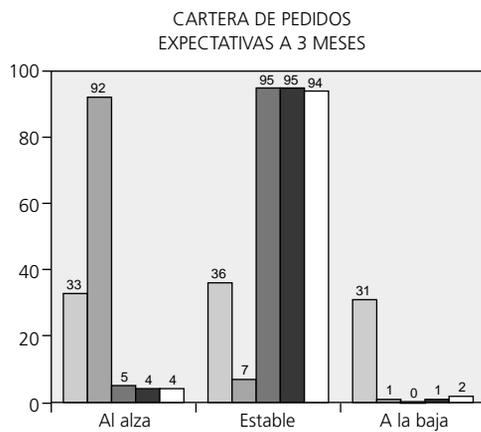
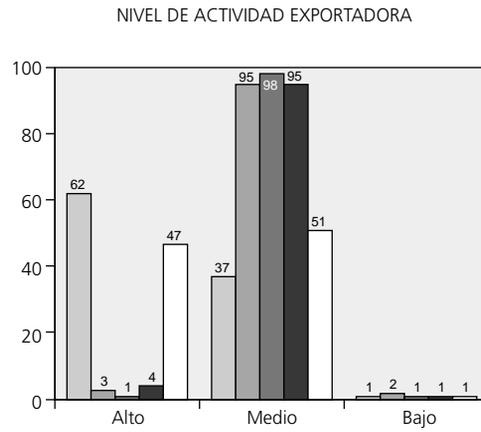
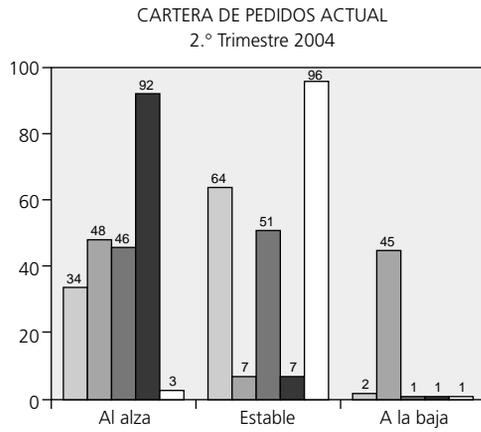
— **Los precios internacionales** se han mantenido estables durante el segundo trimestre de 2004 para un 7 por 100 de los encuestados, han aumentado para el 3 por 100 restante y han disminuido para el 1 por 100. El porcentaje de respuesta ha sido del 11 por 100, con lo que no se puede obtener una conclusión definitiva sobre la evolución de esta variable en el sector del automóvil.

— Para el 47 por 100 de los encuestados, el **margen de exportación** fue inferior al margen en el mercado interior, mientras que fue igual para el 6 por 100 y superior para un reducido número de encuestados, el 1 por 100. Dado que el 46 por 100 de los entrevistados no contestó, no se pueden establecer comparaciones respecto a trimestres anteriores.

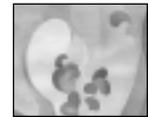


ENCUESTA DE
COYUNTURA

SECTOR DEL AUTOMÓVIL



2.º Trim. 03 3.º Trim. 03 4.º Trim. 03 1.º Trim. 04 2.º Trim. 04



**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 segundo trimestre de 2004** se mantuvo estable para la mitad de los encuestados, evolucionó a la baja para el 27 por 100, mientras que un 23 por 100 consideraron que evolucionó al alza. En relación con los datos del trimestre anterior, se observa un incremento de 11 puntos de quienes opinan que su cartera se mantuvo estable, un aumento de 3 puntos de las estimaciones al alza, y un descenso fuerte de 14 puntos de las estimaciones bajistas.

— El **nivel de actividad exportadora** fue calificado como medio por el mayor porcentaje de entrevistados, el 64 por 100; el 21 por 100 estimó un nivel bajo, y el 15 por 100, un nivel alto. Se incrementa, en comparación con el trimestre anterior, en 12 puntos el porcentaje de empresas que estiman un nivel medio en su actividad y desciende 6 puntos el de los que lo consideran bajo.

— La **cartera de pedidos esperada a tres meses** presenta mayoritariamente expectativas alcistas (45 por 100), siendo también importantes las expectativas de estabilidad (30 por 100), aunque registran un descenso de 11 puntos respecto al trimestre anterior. Las expectativas a la baja también disminuyen, pasando del 24 por 100 al 17 por 100.

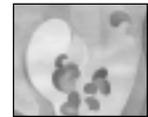
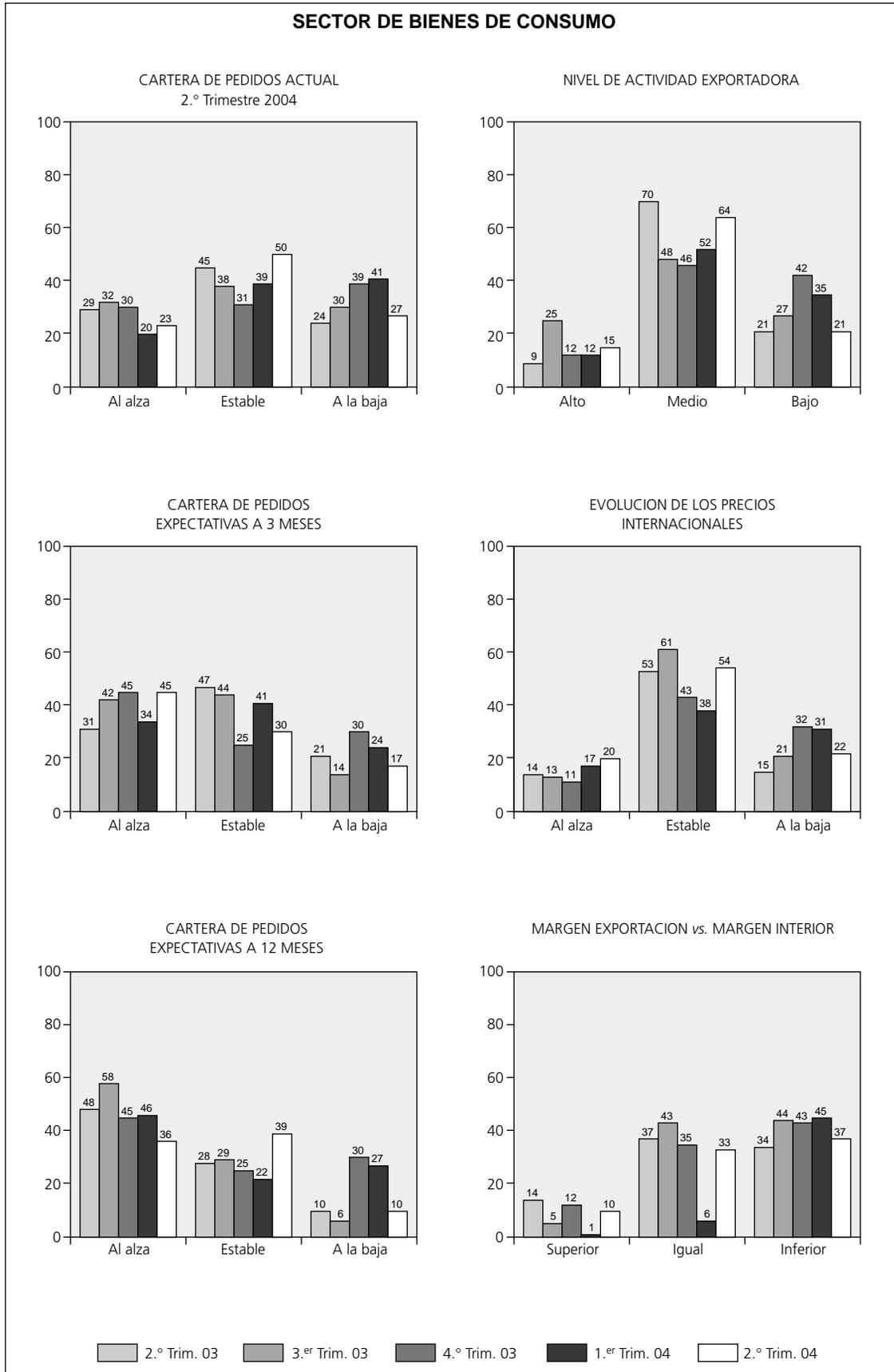
— **A doce meses**, predominan las expectativas de estabilidad de la cartera de pedidos de exportación (39 por 100), algo menor es el porcentaje de quienes esperan un alza en su cartera (36 por 100) y un 10 por 100 de los encuestados mantienen unas expectativas bajistas. Esta situación ha variado el cuadro frente al trimestre anterior, se observa una mayor dominancia de las expectativas de estabilidad (aumentan 17 puntos), al caer las expectativas alcistas (diez puntos) y reducirse, también, las bajistas (en 17 puntos).

— **Los precios internacionales** se mantuvieron estables para el 54 por 100 de las empresas, se redujeron para el 22 por 100 y aumentaron para el 20 por 100, observándose un ligero repunte de la evolución alcista (3 puntos) y la predominancia de las expectativas de estabilidad (aumentan 16 puntos).

— En relación con la evolución del **margen de beneficio de exportación versus el margen en el mercado interior**, se observa que el 33 por 100 de los encuestados considera que fueron iguales, el 37 por 100 cree que el margen de exportación fue inferior al del mercado interior, y el 10 por 100 estima que fue superior. En relación con el trimestre anterior, destaca un incremento acentuado (33 puntos) de quienes estimaron ambos márgenes iguales, acompañado de un descenso de 8 puntos en la proporción de quienes estimaron que el margen en la exportación fue inferior al margen en el mercado interior.



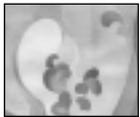
ENCUESTA DE
COYUNTURA



**ENCUESTA DE
COYUNTURA**

Anexo 1

Regiones



ENCUESTA DE
COYUNTURA