

La Encuesta de Coyuntura de la Exportación como indicador adelantado de las exportaciones en España

Javier Muñoz Carabias*

Beatriz Pérez Raposo *

Leonel Cerno*

1. Introducción

La Encuesta de Coyuntura de la Exportación (ECE) es una estadística que proporciona información cualitativa sobre las ventas en el extranjero de las empresas exportadoras españolas. Se realiza con una periodicidad trimestral por la Unidad de Estudios del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio (MITYC) y está incluida en el Plan Estadístico Nacional.

Las encuestas opináticas a empresas (también conocidas como de coyuntura) han proliferado abundantemente en los últimos años y se caracterizan por solicitar información cualitativa que puede proveerse de forma rápida por las unidades informantes. Para ello, contienen un número reducido de preguntas con opciones sencillas de contestación, de forma que las empresas pueden responder sin necesidad de consultar los informes contables o de otra índole, facilitando un ágil procesamiento de la información. Además, la evidencia muestra que los resultados de las encuestas de coyuntura son óptimos indicadores adelantados de la actividad económica.

Este artículo presenta el estudio de la capacidad predictiva de la ECE respecto a la evolución de las exportaciones españolas. En un primer apartado exponemos

la importancia de las encuestas de coyuntura, así como una descripción más detallada de la encuesta de coyuntura de la exportación. En el segundo presentamos el Indicador Sintético de la Actividad Exportadora (ISAE), que se construye con la información obtenida en la encuesta. En el tercer apartado mostramos los resultados de comparar los datos de este indicador con los de exportaciones españolas de bienes. Por último, exponemos las principales conclusiones a las que llegamos en este estudio.

2. Encuesta de Coyuntura de Exportación española

Existe un consenso en considerar a las encuestas de coyuntura como buenas herramientas de predicción de variables económicas de interés. En estas encuestas se pregunta a los gestores de las compañías acerca de su opinión sobre la situación actual y futura de la actividad de la empresa.

Su principal característica es que están diseñadas para ser respondidas de forma rápida y fácil. Así, se solicita a los entrevistados que asignen un valor cualitativo, en vez de cuantitativo, respecto de determinadas cuestiones. En general, las opciones de respuesta son pocas (por ejemplo: "mayor", "igual" y "menor"), por lo que no se requiere la consulta de los libros de contabilidad para su correcta contestación. Por ello, los resultados de los cuestionarios se obtienen con rapidez y pueden ser publicados en menor tiempo que los datos cuantitativos de las encuestas tradicionales.

* Javier Muñoz Carabias y Leonel Cerno son Estadísticos del Estado y Beatriz Pérez Raposo es Técnico Comercial y Economista del Estado. Los tres autores son, respectivamente, Director y Consejeros Técnicos de la Unidad de Estudio del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio.

Su importancia radica en el hecho de que, como se ha demostrado en diversos casos, son buenos predictores de los puntos de inflexión del ciclo económico. Por eso, los indicadores, que se construyen a partir de los resultados de este tipo de encuestas, son útiles como indicadores adelantados del comportamiento de ciertas variables económicas cuantitativas.

En consecuencia, el uso de las encuestas de coyuntura se ha generalizado, en especial en países desarrollados (por ejemplo, Canadá, Alemania, Nueva Zelanda, Francia, y España, entre otros) y también en emergentes (como México y Rusia). La Comisión Europea fomenta su utilización a través de sus programas marco. En este sentido, España se ha acogido a dichos programas con la realización de la Encuesta de Coyuntura Industrial. Asimismo, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) impulsa el desarrollo de indicadores de tendencia con los datos recabados en esta clase de encuestas.

En todo caso, debe señalarse que las encuestas de coyuntura, específicamente diseñadas para el seguimiento de la exportación, como la que es objeto de este artículo, no son tan comunes.

La Encuesta de Coyuntura de Exportación (ECE)

El principal objetivo de la ECE es obtener información trimestral de las empresas exportadoras acerca de su cartera actual de exportaciones, así como sus previsiones para los próximos tres y doce meses. Además, se pregunta respecto a otros factores (precios y márgenes de exportación) y los determinantes de las ventas en el exterior.

La población objeto de estudio está formada por aquellas empresas españolas que realizan operaciones de exportación de mercancías de forma continua. En este sentido, se considera que una empresa tiene una actividad exportadora continua si ha realizado operaciones de exportación por un valor superior a los 30.000 euros al año, en cada uno de los cuatro años del período 2002-05¹. Para determinar qué empresas cumplen con esta condición, se utiliza la información relativa al comercio exterior de mercancías, proporcionada por el Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Estatal de la Administración Tributaria.

¹ En la actualidad, se está procediendo a actualizar el Directorio de empresas exportadoras que se utiliza para esta encuesta, para que sea operativo a partir del primer trimestre de 2012.

El Directorio actual reúne un total de 23.158 empresas, que fueron las responsables de más del 90% de las exportaciones españolas de mercancías para el período considerado. Por lo tanto, dicha base de empresas se considera representativa del universo de empresas españolas exportadoras de mercancías.

El tamaño muestral actual se compone de un total de 1.750 empresas. Por tanto, la fracción de muestreo (es decir, el porcentaje de población investigada cada trimestre) es del 7,4% y la selección se obtiene mediante un procedimiento de muestreo estratificado en función de dos variables: el sector al que pertenece la empresa y el tamaño (o volumen de exportación).

3. El Indicador Sintético de la Actividad Exportadora (ISAE)

Para resumir y simplificar la interpretación de los resultados de la encuesta referente al estado de la cartera de exportaciones, actual y futura, se publica el denominado Indicador Sintético de la Actividad Exportadora (ISAE). El ISAE es un indicador compuesto, construido a partir de tres indicadores simples de la actividad exportadora actual y de las perspectivas a tres y doce meses.

Los entrevistados deben responder a tres preguntas referentes a su opinión respecto a la evolución de la actividad exportadora de la empresa, tanto en el trimestre actual como sus previsiones para los próximos tres y doce meses. Cada respuesta tiene tres únicas opciones: "más alto", "se mantiene" o "más bajo" que la actividad del trimestre anterior.

A partir de las respuestas obtenidas a cada pregunta se construye un indicador simple, que no es más que la diferencia entre los porcentajes de contestaciones "más alto" y "más bajo", convirtiendo así la información cualitativa en cifras. Cada indicador simple toma valores dentro del intervalo (-100 a +100). Así, por ejemplo, cuando el indicador de la actividad exportadora actual toma el valor extremo de +100, significa que todas las empresas señalan un aumento en su actividad exportadora respecto al trimestre anterior. En el caso contrario, si toma el valor -100, nos está indicando que todas las empresas han registrado una evolución negativa en su cartera de pedidos de exportación en el trimestre corriente.

Por tanto, valores positivos del indicador significan que es mayor el número de respuestas de tendencia positiva que negativa. En tal caso se puede afirmar que las empresas son optimistas con respecto a su actividad exportadora.

Esquema 1

CONSTRUCCIÓN DEL INDICADOR SINTÉTICO DE LA ACTIVIDAD EXPORTADORA



Fuentes: Unidad de Estudios del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio.

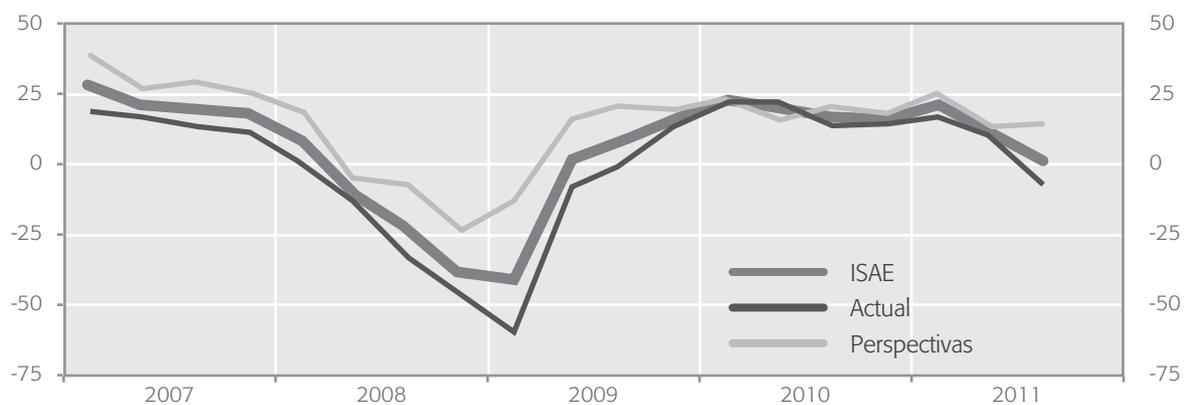
tadora. Por el contrario, los valores negativos indican una sensación pesimista acerca de la evolución de la actividad exportadora.

Por otro lado, debe indicarse que pese a que la respuesta “se mantiene” no está considerada en la fórmula, sí tiene una interpretación cuando se procesan los resultados. Así, una alta proporción de respuestas “se mantiene” reflejaría un alto grado de incertidumbre en las empresas acerca de la evolución de la actividad exportadora.

El indicador compuesto ISAE es una media ponderada de los resultados de la actividad exportadora actual y sus perspectivas. La ponderación de la situación de la cartera actual de exportaciones es mayor que la de las perspectivas y, a su vez, el peso de éstas a tres meses es mayor que las de doce meses. Esto es así, porque se considera que los entrevistados responden con mayor precisión a la evolución más cercana al momento presente que al futuro, como también se asume que establecerán las perspectivas de variación a tres meses con más acierto que las relativas a los próximos doce meses (gráfico 1).

Gráfico 1

INDICADOR SINTÉTICO DE LA ACTIVIDAD EXPORTADORA Y COMPONENTES



Fuentes: Unidad de Estudios del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio.

Tabla 1

CALENDARIO DE PUBLICACIONES DEL ISAE Y DATOS REALES DE EXPORTACIONES DE BIENES

| | Fechas de publicación en 2011/2012 | | | | | | | | | | | |
|-----------------------|------------------------------------|-------------------|-----|------------------|-----|-----|-------------------|-----|-----|------------------|-----|--|
| | 2011 | | | | | | 2012 | | | | | |
| | Abr | May | Jun | Jul | Ago | Sep | Oct | Nov | Dic | Ene | Feb | |
| Encuesta | 28 | | | 14 | | | 13 | | | 19 | | |
| Coyuntura | 1 ^{er} T | | | 2 ^o T | | | 3 ^{er} T | | | 4 ^o T | | |
| Exportación | | | | | | | | | | | | |
| Exportación de bienes | | 19 | | 17 | | | 22 | | | 22 | | |
| | | 1 ^{er} T | | 2 ^o T | | | 3 ^{er} T | | | 4 ^o T | | |

Fuentes: Unidad de Estudios del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio.

Dada la rapidez de procesamiento de los datos de la encuesta, la información de la ECE es publicada con antelación a la publicación de los datos de la Estadística de Comercio Exterior de Mercancías. En este sentido, la ECE se publica entre 13 y 28 días después de la finalización del trimestre de referencia, mientras que los correspondientes datos cuantitativos de comercio exterior son publicados unos 20 o 30 días después (tabla 1).

de variación interanual e intertrimestral de las exportaciones españolas de mercancías.

Como se puede observar en ambos gráficos, el ISAE y las exportaciones de mercancías han seguido un patrón de comportamiento similar en los últimos cinco años. En este sentido, se observa en ambos casos un importante retroceso a finales de 2008 y una posterior recuperación a lo largo de 2009.

4. ISAE como indicador adelantado de la tendencia exportadora de bienes

Para comprobar la validez del ISAE como indicador adelantado de las exportaciones de bienes en España, comparamos la evolución del indicador y de las exportaciones españolas de mercancías. Asimismo, repetimos esta comparación para los indicadores simples de perspectivas (tres y doce meses). En todos los casos, comparamos el nivel del correspondiente indicador con las tasas de variación interanual e intertrimestral de las exportaciones nominales de mercancías (corregidas de efectos estacionales y calendario).

Profundizando en este análisis, los gráficos 3.1 y 3.2 muestran las correlaciones muestrales entre los valores del ISAE y de las correspondientes tasas de variación de las exportaciones reales (en términos interanuales y trimestrales), para el periodo 2007-2011. Como se puede comprobar, esta correlación es positiva y bastante alta, llegando a alcanzar valores máximos superiores a 0,8.

Tomando la variación interanual de las exportaciones trimestrales de bienes se observa que el indicador muestra la mayor correlación con la variación de exportaciones de dos periodos posteriores (gráfico 3.1)

4.1. Comparación entre el ISAE y las exportaciones de bienes

En los gráficos 2.1 y 2.2 establecemos la primera comparación entre el nivel del ISAE (que incluye datos tanto de la cartera actual como de las perspectivas), y las tasas

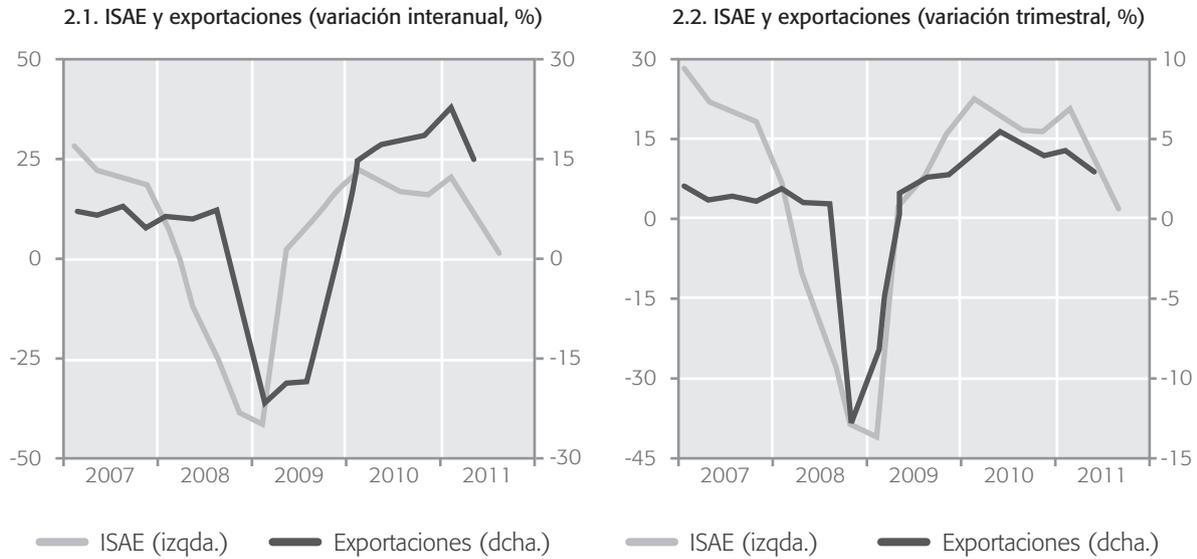
Considerando las tasas de variación intertrimestral de las exportaciones, se observa que la correlación más importante es la contemporánea; es decir, el ISAE y la correspondiente tasa de variación intertrimestral de las exportaciones del mismo periodo (gráfico 3.2)

Por tanto, podemos considerar que el ISAE actúa como un indicador adelantado de la evolución de las exportaciones españolas de mercancías.

Gráfico 2

ISAE (NIVEL) Y EXPORTACIONES TRIMESTRALES DE BIENES

(variación anual y trimestral)

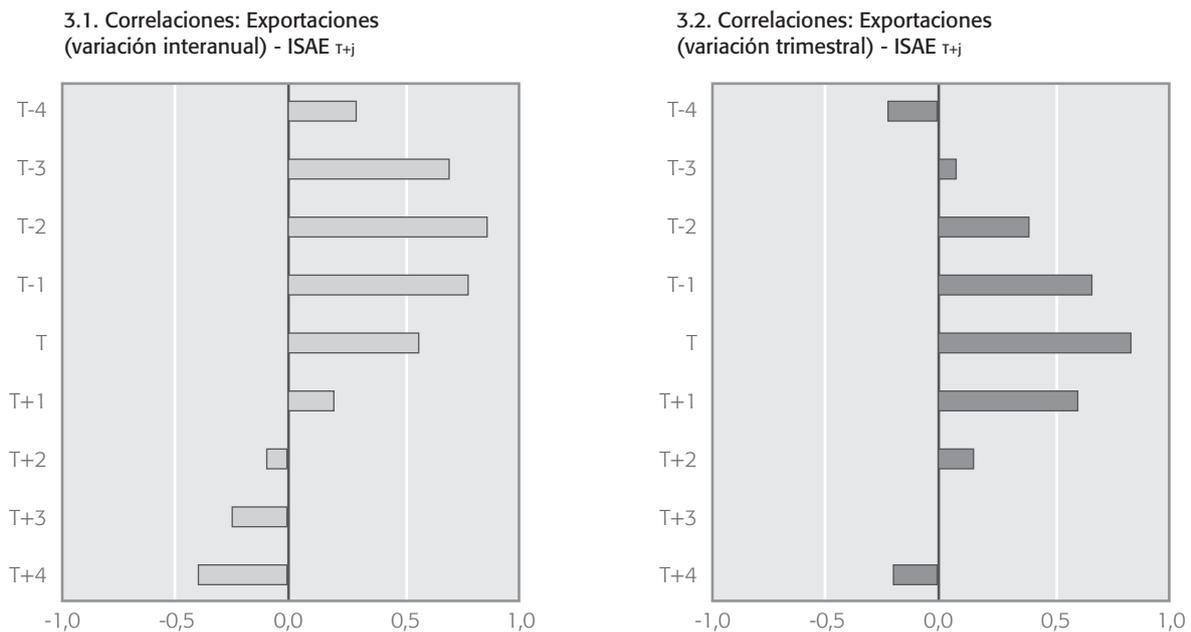


Fuentes: Unidad de Estudios del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio.

Gráfico 3

CORRELACIÓN ENTRE EL ISAE (NIVEL) Y EXPORTACIONES TRIMESTRALES DE BIENES

(variación anual y trimestral)



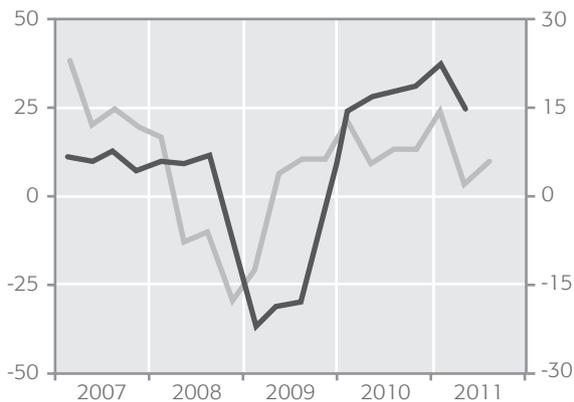
Fuentes: Unidad de Estudios del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio.

Gráfico 4

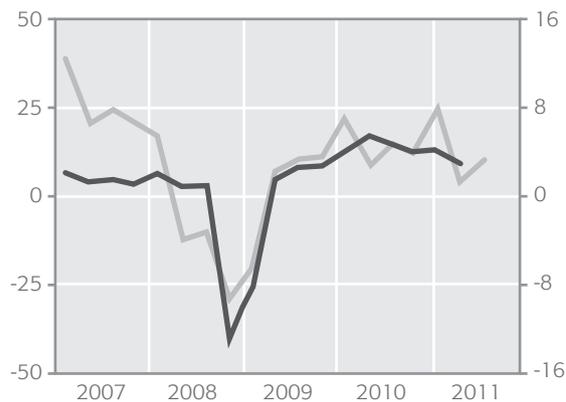
INDICADOR DE EXPECTATIVAS A TRES MESES (NIVEL) Y EXPORTACIONES TRIMESTRALES DE BIENES

(variación anual y trimestral)

4.1. Perspectivas a 3 meses de ISAE y exportaciones (variación interanual, %)



4.2. Perspectivas a 3 meses de ISAE y exportaciones (variación trimestral, %)



— ISAE perspectivas a 3 meses (izqda.) — Exportaciones (dcha.)

— ISAE perspectivas a 3 meses (izqda.) — Exportaciones (dcha.)

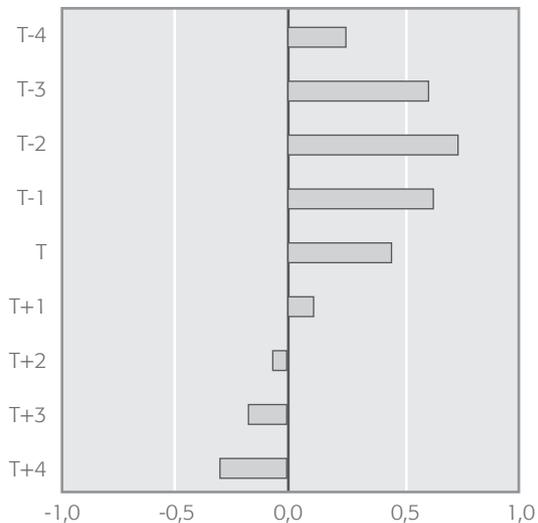
Fuentes: Unidad de Estudios del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio.

Gráfico 5

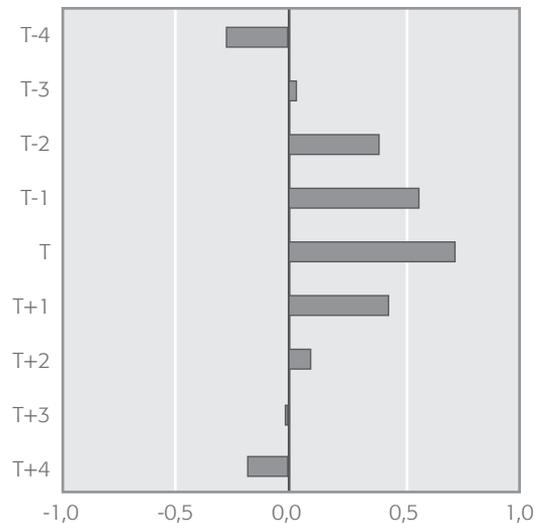
CORRELACIONES ENTRE EL INDICADOR DE EXPECTATIVAS A TRES MESES (NIVEL) Y EXPORTACIONES TRIMESTRALES DE BIENES

(variación anual y trimestral)

5.1. Correlaciones: Exportaciones (variación interanual) - ISAE T_{t+j} a tres meses



5.2. Correlaciones: Exportaciones (variación trimestral) - ISAE T_{t+j} a tres meses



Fuentes: Unidad de Estudios del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio.

4.2. Comparación entre el indicador de perspectivas a tres meses y las exportaciones de bienes

A continuación, realizamos la misma comparación, utilizando en este caso el indicador simple construido a partir de la información sobre previsiones a tres meses de las empresas exportadoras.

Los gráficos 4.1 y 4.2 nos muestran los niveles de este indicador y las tasas de variación interanual e intertrimestral de las exportaciones españolas de mercancías. Como en el caso anterior, se observa un patrón similar de comportamiento para los últimos cinco años.

Estos resultados se confirman al calcular las correspondientes correlaciones y ser similares a los obtenidos con el ISAE general, si bien los valores son algo menores. Así, y frente a la variación interanual de las exportaciones, la mayor correlación se alcanza para el retardo de orden dos. Por otro lado, y frente a la variación intertrimestral de las exportaciones, la mayor correlación es la contemporánea (gráficos 5.1 y 5.2).

A partir de este resultado, interpretamos que el indicador de expectativas a tres meses es igualmente un

indicador adelantado de la tendencia de las exportaciones.

En todo caso, debe señalarse que podría esperarse un mayor adelanto en la correlación máxima con este indicador respecto a la obtenida para el ISAE general. En este sentido, es un indicador de la actividad futura (próximos tres meses), mientras que en el ISAE general el mayor peso corresponde a la actividad exportadora en el trimestre de referencia.

4.3. Comparación entre el indicador de perspectivas a doce meses y las exportaciones de bienes

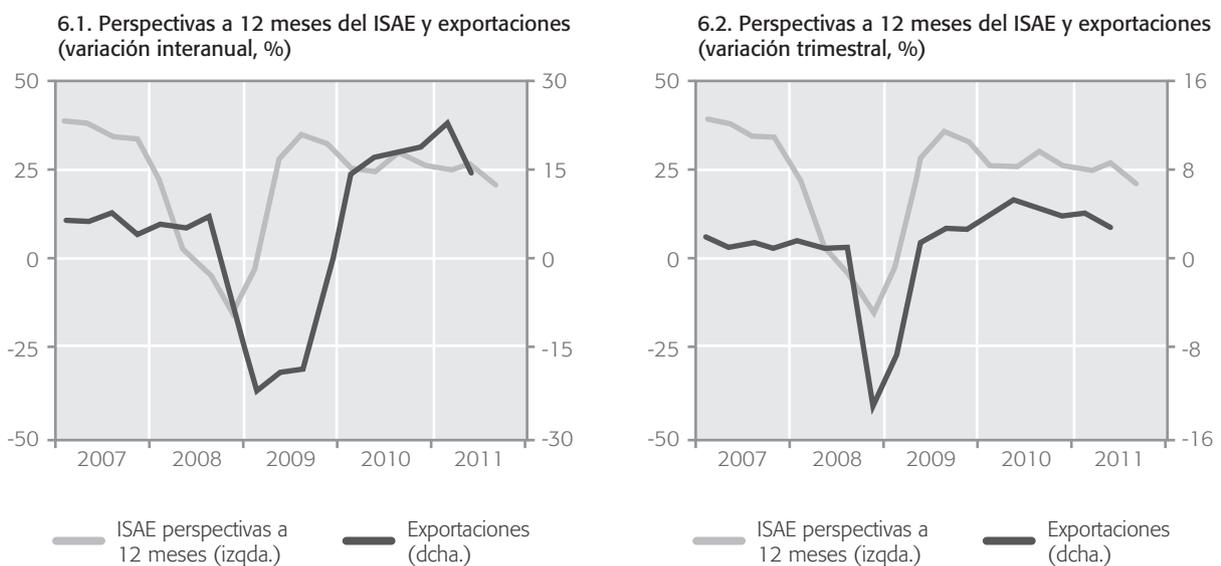
Para terminar el estudio, los gráficos 6.1 y 6.2 muestran el nivel del indicador de perspectivas a doce meses frente a la evolución de las exportaciones de mercancías (medida por sus correspondientes tasas de variación interanual e intertrimestral).

La conclusión es muy similar a los dos casos anteriores. Así, los dos gráficos muestran patrones parecidos entre el indicador de perspectivas a doce meses y las exportaciones.

Gráfico 6

INDICADOR DE EXPECTATIVAS A DOCE MESES (NIVEL) Y EXPORTACIONES TRIMESTRALES DE BIENES

(variación anual y trimestral)



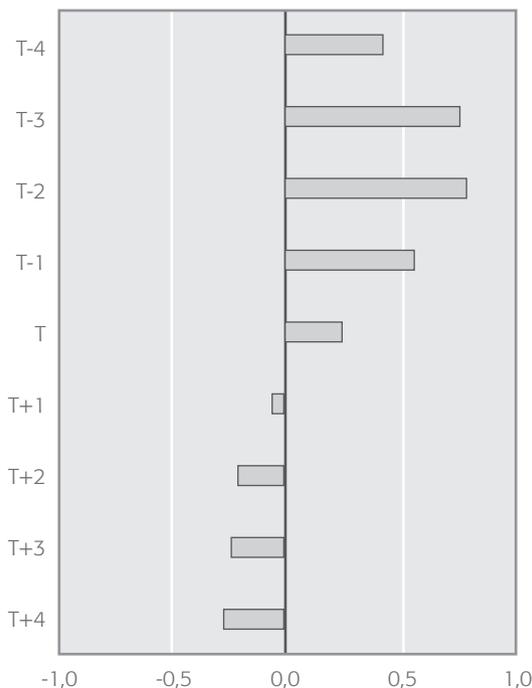
Fuentes: Unidad de Estudios del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio.

Gráfico 7

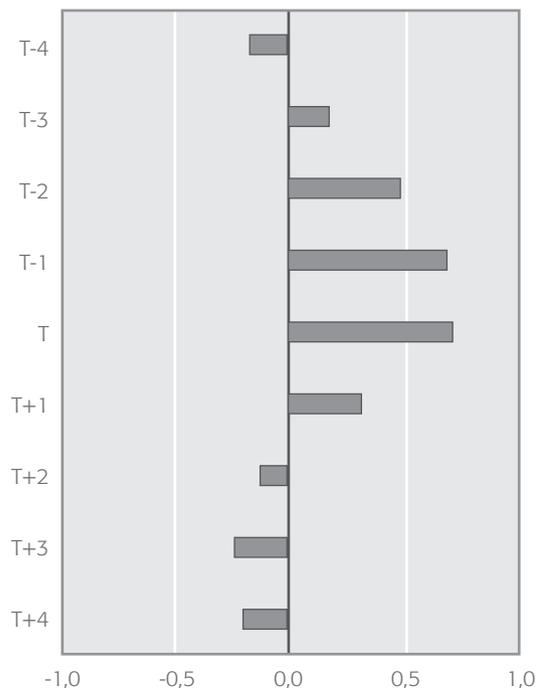
CORRELACIONES ENTRE EL INDICADOR DE EXPECTATIVAS A DOCE MESES (NIVEL) Y EXPORTACIONES TRIMESTRALES DE BIENES

(variación anual y trimestral)

7.1. Correlaciones: Exportaciones (variación interanual) - Perspectivas ISAE T_{+j} a 12 meses



7.2. Correlaciones: Exportaciones (variación trimestral) - Perspectivas ISAE T_{+j} a 12 meses



Fuentes: Unidad de Estudios del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio.

En cuanto a la correlación, el gráfico 7.1 pone de manifiesto que el mayor valor se alcanza entre el indicador y la variación anual de las exportaciones de dos y tres periodos posteriores. De esta forma, el indicador construido con las perspectivas a doce meses muestra un mayor adelanto que los dos anteriores (ISAE general e indicador de perspectivas a tres meses).

En todo caso, debe señalarse que el valor de las correlaciones obtenidas es menor, lo que confirma el hecho de que las empresas estiman con mayor precisión su cartera de pedidos que sus expectativas, y dentro de éstas, sus previsiones a tres meses tienen una menor incertidumbre que las previsiones a doce meses.

Teniendo en cuenta la evolución de las exportaciones en tasas intertrimestrales, se observa la mayor correlación con el indicador de perspectivas a doce meses es la con-

temporánea, seguida muy de cerca de la de un periodo posterior (gráfico 7.2).

5. Conclusiones

La Encuesta de Coyuntura de la Exportación (ECE) es una encuesta que cumple su objetivo de poder servir como un indicador adelantado de la evolución de las exportaciones españolas de mercancías. En este sentido, hemos comprobado que la evolución en los últimos años de los indicadores que construimos a partir de la misma (en especial, el ISAE y sus componentes) es bastante similar a la que han seguido las exportaciones.

De esta manera, las correspondientes correlaciones son bastante altas (superiores a 0,8) y nos indican un

adelanto del ISAE y sus componentes de dos trimestres respecto a la variación interanual de las exportaciones, y un patrón de comportamiento contemporáneo respecto a la variación intertrimestral. Asimismo, y en línea con lo esperado, la correlación es menor cuando se consideran las previsiones de las empresas y, dentro de las mismas, son más precisas las previsiones a tres que a doce meses.

Por último, y como futuro desarrollo del trabajo aquí realizado, comentar que se está procediendo a contrastar a nivel micro (empresa) la coherencia de los resultados de la ECE. De esta manera, el objetivo es comparar las contestaciones que dan las empresas a la ECE con su verdadera actividad exportadora.

Referencias

ORGANIZATION FOR ECONOMIC DEVELOPMENT AND COOPERATION (2003): *Business Tendency Surveys: A Handbook*, Paris: OECD.

UNIDAD DE ESTUDIOS DEL MINISTERIO DE INDUSTRIA, TURISMO Y COMERCIO (2011): *Encuesta de Coyuntura de la Exportación: Metodología*, Madrid. (Disponible en <http://www.mityc.es/es-ES/IndicadoresyEstadisticas/comercio/EstadisticasCEX/Encuesta%20Coyuntura/ECEMetodologia.pdf>)