

# BOLETÍN INDICADOR DE EXPECTATIVAS



Gobierno de Chile

CONAF

IE Nacional Muebles

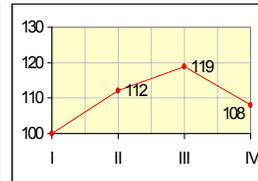
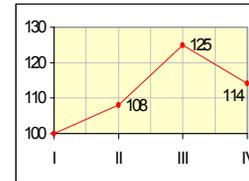
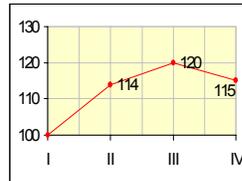
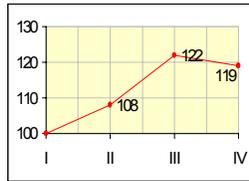
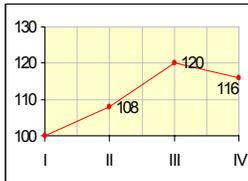
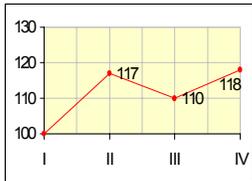
IE Exportación Muebles

IE Nacional M. Aserrada

IE Exportación M. Aserrada

IE Nacional Estructural y Revestimiento

IE Nacional Vivienda de Madera



Corporación Nacional Forestal  
Santiago - Octubre 2004 - N° 3

Patrocinio: ASIMAD

## Comité Editor y Asesor

Alberto Edwards A  
(Consultor, Maderas y Construcción)  
Eliás Terán V.  
(Consultor Ind. de la Madera)  
Ramiro Gutiérrez.  
(Consultor PROCHILE)  
Tomás Harrison.  
(ASIMAD)  
Armando Sanhueza.  
(CONAF)  
Cristián Pérez S.  
(CONAF)

## Ejecución y Desarrollo: INFOR

Propiedad  
CONAF : Depto. de Prospección Sectorial.  
En el marco del "Programa Agenda Procrecimiento de la Industria del Valor Agregado de la Madera"

Director - Responsable  
Armando Sanhueza S.  
asanhuez@conaf.cl

Encargado del Proyecto  
Indicadores  
Cristián Pérez S.

En este tercer boletín, la Corporación Nacional Forestal (CONAF), con el patrocinio de la Asociación de Industriales de la Madera (ASIMAD) y la ejecución del Instituto Forestal, presenta los Indicadores de Expectativas del Sector para el trimestre Octubre a Diciembre del 2004, con relación a cinco rubros industriales: industria del aserrío, elaboración de maderas estructurales y revestimientos, vivienda y muebles de madera. Con ello se pretende contribuir decisivamente a un mejoramiento de la información disponible en el sector, para ayudar a las decisiones empresariales.

Siguiendo la metodología "Consumer Sentiment Index" desarrollada en la Universidad de Michigan y adaptada a las condiciones nacionales, se encuestó una muestra representativa de 93 empresas del sector, en la temática de volúmenes de venta, gastos y economía local, a partir de la cual se calculó para cada rubro el índice de expectativa empresarial forestal (IEEF).

### La Tendencia del indicador

El resultado agregado muestra una caída de los índices en cinco de los seis subsectores con relación al trimestre anterior (excepción hecha con el sector muebles nacional). Con esto el sector se alinea, con la caída en las expectativas que muestran otros índices tales como el Índice de Confianza Empresarial, ICE de la Universidad del Desarrollo a julio 2004, que mostró una caída de 6,3 puntos. No obstante cabe señalar que los empresarios se mantienen todavía optimistas en relación a la situación económica global del país.

Parecida tendencia puede apreciarse en los resultados obtenidos por el IPEC de ADIMARK de Septiembre 2004, en el cual se señala una baja en las expectativas de los consumidores, también en esta línea se encuentra el informe de Análisis Económico Trimestral del BBVA, de agosto 2004, que destaca que las expectativas han sufrido un moderado deterioro.

Los factores que explicarían este fenómeno serían el incremento del desempleo, el alza en el precio del petróleo y el aumento del costo de los fletes y la caída leve del tipo de cambio respecto a los trimestres anteriores.

### Los índices por sector

En el sector madera aserrada nacional, el índice cae levemente, en un 2,5%, (108 – 122 – 119) situándose

sobre el valor del primer trimestre encuestado, es decir levemente optimista

El mercado de exportación para la madera aserrada revela un deterioro de las expectativas de un 4,2% en el trimestre octubre – diciembre respecto al anterior y de un 7,3% respecto del primer trimestre.

La industria de la madera estructural y de revestimientos exhibe resultados similares a la madera aserrada, con una caída de un 8,8%.

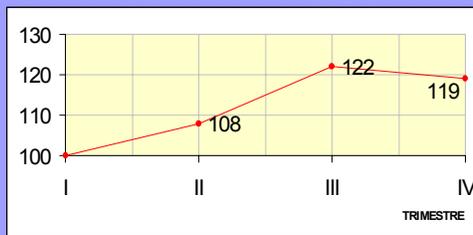
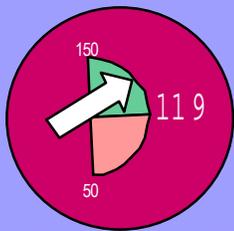
Las expectativas del sector de viviendas de madera caen también en 9,2%. Aún cuando el índice sectorial se mantiene dentro del rango considerado optimista, con un valor superior a 100, muestra una caída más allá de las expectativas recogidas durante el primer trimestre. Muebles de madera mercado nacional muestra un alza en sus expectativas diferenciándose claramente del resto de los sectores, su índice se incrementó en un 7,3%, de 110 (julio – septiembre) a 118 (octubre – diciembre).

El índice de las empresas exportadoras de muebles muestra una caída leve de 3,3%, disminuyendo de 120 a 116, con lo cual supera el índice recogido para el primer trimestre encuestado por lo que el sector se mantiene aún dentro del rango optimista medido por el IE.

### Análisis por segmentos

El análisis por segmentos encuestados revela que en general para el mercado nacional se produce un incremento sostenido de las expectativas de la pequeña empresa y gran empresa en relación al trimestre anterior y al primer trimestre encuestado, excepción hecha en el área de construcción de viviendas en ambos casos. La mediana empresa en cambio exhibe un deterioro de sus expectativas en todos los casos con la excepción del sector muebles, en la cual incrementa sus índices. En cambio en relación al mercado de exportación todos los segmentos muestran un deterioro en sus expectativas.

CONAF y ASIMAD están interesados en apoyar con información relevante al sector forestal chileno. Este Indicador de Expectativas, en su tercera versión es un esfuerzo en este sentido y su validez y eficacia están en directa relación con la participación de las Empresas del Sector. Comentarios y sugerencias serán bienvenidos, como asimismo la solicitud de ingreso al registro de empresas que se consultan electrónicamente cada tres meses.



El índice de expectativas (IE) para el sector bajo análisis, trimestre octubre/diciembre 2004, fue de 119. Este valor se califica como moderadamente optimista e indica una caída en las expectativas de 4,2% respecto del período anterior.

La trayectoria trimestral del IE 2004 es la siguiente:

Enero/Marzo	:100(base)
Abril/Junio	:108
Julio/Septiembre	:122
Octubre/Dic	:119

Al valor indicado (119) contribuyen los siguientes factores:

**a. La proyección de las ventas del período octubre/diciembre, comparadas con las del período anterior.**

El 60% de las empresas opina que aumentarán, un 30% que se mantendrán estables, y el 10% restante señala que disminuirán. En relación a los pronósticos del trimestre anterior se observa un decremento en el número de empresas que piensa que sus ventas disminuirán, un incremento significativo que piensa que sus ventas se mantendrán estables y una disminución significativa de aquellas que piensan que estas aumentarán. Evolución (%)

Proyección	Trimestre 2	Trimestre 3	Trimestre 4
Aumenta	29	78	60
Estable	57	11	30
Disminuye	14	11	10

**b. Las ventas acumuladas al período octubre/diciembre, comparadas con igual período del año anterior.**

El 50% de las empresas opina que aumentarán, un 25% que se mantendrán estables, y el 25% restante señala que disminuirán. Situación parecida a la observada en el punto precedente se observa en el caso de las ventas acumuladas, aumentaron aquellas empresas que opinan que la situación se mantendrá estable o empeorará y disminuye el número de aquellos que opinan que aumentarán, en relación a la opinión vertida en el trimestre anterior. Evolución (%)

Proyección	Trimestre 2	Trimestre 3	Trimestre 4
Aumenta	43	78	50
Estable	29	11	25
Disminuye	29	11	25

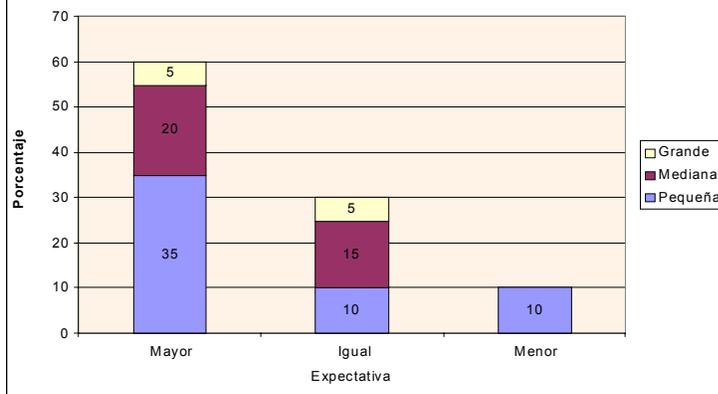
**c. Los gastos de operación (generales, administrativos y de ventas) del trimestre octubre/diciembre, comparados con los del período anterior.**

El 45% de las empresas opina que aumentarán, un 45% que se mantendrán estables, y el 10% restante señala que disminuirán. Al correr el tercer trimestre la tendencia recogida es que se incrementa significativamente el número de empresas encuestadas que opina que sus gastos aumentarán, disminuye notoriamente aquellas que pronostican que estos se mantendrán estables y se incrementa también significativamente aquellos que piensan que disminuirán. Evolución (%)

Proyección	Trimestre 2	Trimestre 3	Trimestre 4
Aumenta	29	22	45
Estable	57	77	45
Disminuye	28	0	10

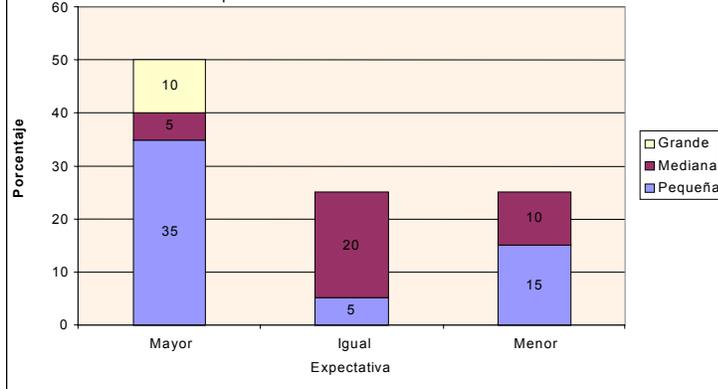
1

1. ¿Sus volúmenes de ventas de madera aserrada espera sean mayores, menores o iguales al próximo trimestre en comparación al anterior?



2

2. ¿Sus volúmenes de ventas acumuladas de madera aserrada espera que sean mayores, menores o iguales al próximo trimestre en comparación a las ventas acumuladas al mismo período del año anterior?



3

3. ¿Sus gastos de operación (gastos generales, administrativos y de ventas), para el trimestre que viene espera sean mayores, menores o iguales que los gastos del trimestre anterior?



**d. Los gastos de operación acumulados al periodo octubre/diciembre, comparados con igual periodo del año anterior.** El 50% de las empresas opina que aumentarán, un 40% que se mantendrán estables, y el 10% restante señala que disminuirán. Una tendencia similar a la observada en el punto precedente puede advertirse frente a esta pregunta. Disminuye el número de empresas que piensan que se mantendrán estables, aumentan aquellas que piensan que subirán y también aquellas que opinan que disminuirán.

Proyección	Trimestre 2	Trimestre 3	Trimestre 4
Aumenta	43	33	50
Estable	29	55	40
Disminuye	29	11	10

**e. La percepción del estado de la economía local para el trimestre octubre/diciembre.**

El 55% de las empresas opina que mejorará, un 25% que se mantendrá estable, y el 20% restante que empeorará. La percepción muestra variaciones marginales en relación al trimestre anterior, aunque crece el número de encuestados que pronostican un mejoramiento.

Evolución (%)

Proyección	Trimestre 2	Trimestre 3	Trimestre 4
Aumenta	58	55	55
Estable	29	33	25
Disminuye	14	12	20

#### Descripción por segmentos

La pequeña y mediana empresa presenta indicadores de 116 y 114, calificando en el segmento moderadamente optimista. La gran empresa, en tanto, registra un indicador 145, que califica en el segmento muy optimista. Comparado con el trimestre anterior se produce un cambio en las expectativas de los segmentos encuestados. La pequeña empresa mejora sus expectativas en un 8%, junto a la gran empresa que lo hace en un 13%, la mediana empresa sufre un deterioro sustantivo en su expectativas con una caída de un 15,5%. No obstante todos los segmentos se mantienen dentro de un campo optimista, es decir sobre el valor 100.

La evolución trimestral de los IE2004 es la siguiente:

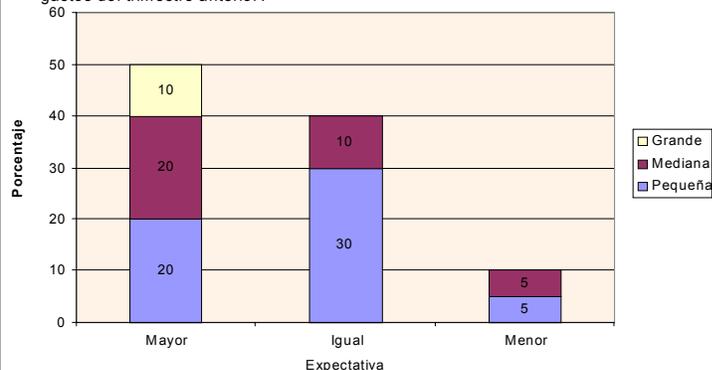
Tipo Empresa	Trimestre 2	Trimestre 3	Trimestre 4
Pequeña	95	107	116
Mediana	127	135	114
Grande	95	128	145

#### Análisis

La madera aserrada que se comercializa en el mercado doméstico corresponde a una demanda de tipo derivada que mayoritariamente depende del sector construcción, por lo tanto las expectativas son influenciadas por este mercado que por un lado presenta un cierto grado de estacionalidad aumentando su actividad en los meses estivales y disminuyendo en invierno; y por otro la presencia de tasas de interés bajas hacen atractivos los créditos hipotecarios para adquirir viviendas. Dado que cabría esperar alzas sólo marginales en las tasas de interés y en la inflación, la demanda por viviendas debiera mantenerse activa. El descenso de optimismo mostrado por el Índice de Expectativas, puede estar influenciado por la estructura de consumo respecto a los sustitutos, donde otros materiales más durables que ingresan al mercado, o el efecto termitas lo moderan. Con ello, se entiende que el Indicador de expectativas para el subsector madera aserrada se mantenga en el corto plazo en un rango de optimismo moderado.

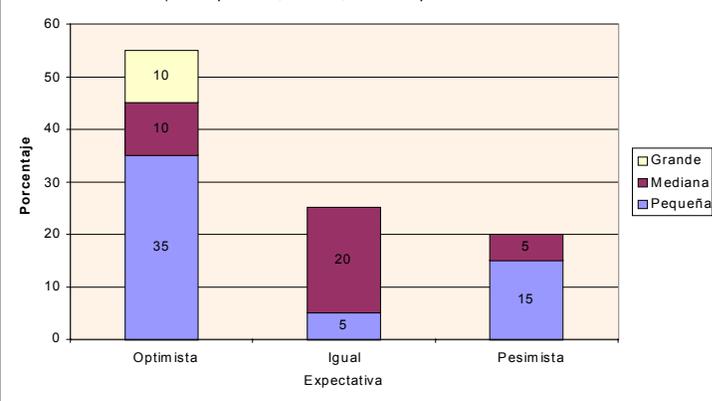
4

4. ¿Sus gastos de operación acumulados (gastos generales, administrativos y de ventas), para el trimestre que viene espera sean mayores, menores o iguales que los gastos del trimestre anterior?



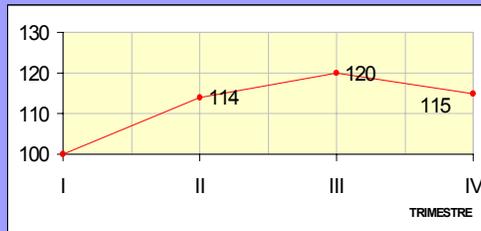
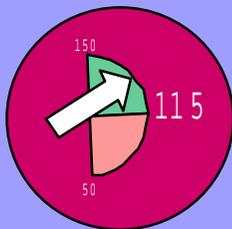
5

5. ¿Está usted más o menos optimista, en relación al trimestre venidero, sobre la economía local (más optimista, neutral, menos optimista)?



Cuadro: Valoración del Indicador

50 – 59	Muy pesimista
60 – 69	Bastante pesimista
70 – 79	Pesimista
80 – 89	Moderadamente pesimista
90 – 99	Levemente pesimista
100	Expectativas estables
101 – 110	Levemente optimista
111 – 120	Moderadamente optimista
121 – 130	Optimista
131 – 140	Bastante optimista
141 – 150	Muy optimista



El índice de expectativas (IE) para el sector bajo análisis, trimestre octubre/diciembre 2004, fue de 115. Este valor es considerado moderadamente optimista e indica una caída en las expectativas de 4,2% respecto del periodo anterior. La trayectoria trimestral del IE 2004 es la siguiente:

Enero/Marzo :100(base)  
 Abril/Junio :114  
 Julio/Septiembre :120  
 Octubre/Dic :115

Al valor indicado (115) contribuyen los siguientes factores:

**a. Las ventas esperadas del periodo octubre/diciembre, comparadas con las del periodo anterior.**

El 50% de las empresas opina que aumentarán y el 50% restante señala que se mantendrán estables. Ninguna se pronunció por una disminución a diferencia de la encuesta del trimestre pasado en que 11% de ellas si lo hicieron.

Evolución (%)

Proyección	Trimestre 2	Trimestre 3	Trimestre 4
Aumenta	60	56	50
Estable	20	33	50
Disminuye	20	11	0

**b. Las ventas acumuladas al periodo octubre/diciembre, comparadas con igual periodo del año anterior.**

El 42% de las empresas opina que aumentarán, un 33% que se mantendrán estables, y el 25% restante señala que disminuirán, el número de empresas que se pronuncian por la opción aumenta, cae de un 78% a un 42% respecto al trimestre anterior, aumentaron las empresas que esperan que esta variable se mantenga estable y varió marginalmente las que esperan que disminuyan.

Evolución (%)

Proyección	Trimestre 2	Trimestre 3	Trimestre 4
Aumenta	40	78	42
Estable	40	0	33
Disminuye	20	22	25

**c. Los gastos de operación (generales, administrativos y de ventas) del trimestre octubre/diciembre, comparados con los del periodo anterior.**

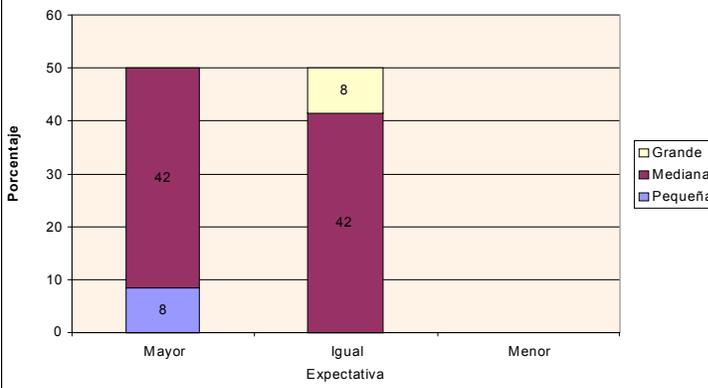
El 33% de las empresas opina que aumentarán, y el 67% restante señala que se mantendrán estables. A diferencia de la encuesta anterior, ésta vez, ninguna empresa señaló una disminución de los gastos.

Evolución (%)

Proyección	Trimestre 2	Trimestre 3	Trimestre 4
Aumenta	20	33	33
Estable	80	55	67
Disminuye	0	11	0

1

1. ¿Sus volúmenes de ventas de madera aserrada espera sean mayores, menores o iguales al próximo trimestre en comparación al anterior?



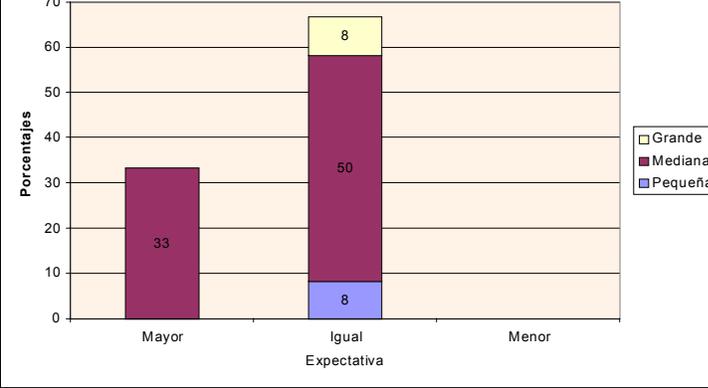
2

2. ¿Sus volúmenes de ventas acumuladas de madera aserrada espera que sean mayores, menores o iguales al próximo trimestre en comparación a las ventas acumuladas al mismo periodo del año anterior?



3

3. ¿Sus gastos de operación (gastos generales, administrativos y de ventas), para el trimestre que viene espera sean mayores, menores o iguales que los gastos del trimestre anterior?



**d. Los gastos de operación acumulados al periodo octubre/diciembre, comparados con igual periodo del año anterior.**

El 33% de las empresas opina que aumentarán, un 58% que se mantendrán estables, y el 8% restante señala que disminuirán. La mayoría, un 67% espera que sus gastos de operación se mantengan o disminuyan contra un 44% del trimestre anterior. Solo un 33% cree que aumentarán contra un 55% del trimestre anterior.

Evolución (%)

Proyección	Trimestre 2	Trimestre 3	Trimestre 4
Aumentan	40	55	33
Estable	40	33	58
Disminuye	20	11	8

**e. La percepción del estado de la economía local para el trimestre octubre/diciembre.**

El 50% de las empresas opina que mejorará, un 25% que se mantendrá estable, y el 25% restante que empeorará. Respecto al trimestre anterior aumenta el porcentaje de empresas (44% a 55%) que elevan el optimismo acerca de la economía local, pero al mismo tiempo aumenta el porcentaje de empresas que creen que empeorará (0% a 25%).

Evolución (%)

Proyección	Trimestre 2	Trimestre 3	Trimestre 4
Aumentan	60	44	50
Estable	20	56	25
Disminuye	20	0	25

**Descripción por segmentos**

La pequeña y gran empresa presenta indicadores de 110, calificando en el segmento levemente optimista. La mediana empresa, en tanto, registra un indicador 116, que califica en el segmento moderadamente optimista. Todos los segmentos encuestados muestran una caída en los índices de expectativas en relación al trimestre anterior en una proporción relativamente similar.

La evolución trimestral de los IE2004 es la siguiente:

Tipo Empresa	Trimestre 2	Trimestre 3	Trimestre 4
Pequeña	100	120	110
Mediana	117	121	116
Grande	120	120	110

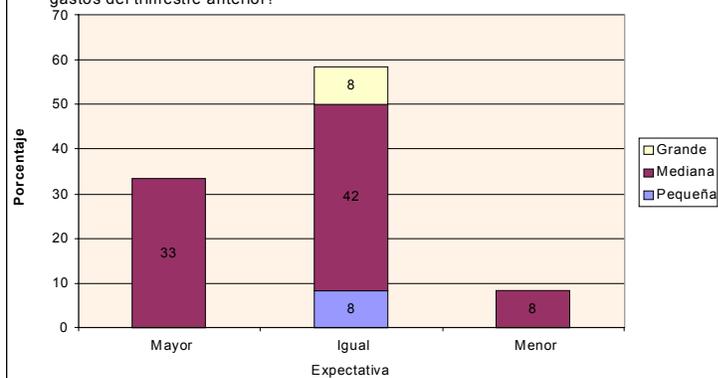
**Análisis**

Las expectativas de este sector exportador se observan consecuentes con la realidad que enfrentan, caracterizada por mercados externos firmes pero un tipo de cambio con tendencia a la baja, lo cual limita directamente los ingresos. Entre los hechos relevantes de corto plazo, está la alta probabilidad que se faciliten las exportaciones al gran mercado Chino, lo que aumentará la demanda y con ello mejorará ostensiblemente las condiciones futuras, lo cual muchas empresas nacionales ya esperan expectantes.

La expectativa de optimismo moderado también es consecuencia de que durante el presente año ha habido un aumento sostenido de los precios FOB de la madera, desde US\$ 130 el m<sup>3</sup> en enero a US\$ 146/m<sup>3</sup> en agosto, lo que ha compensado la caída del valor del dólar (INFOR, 2004).

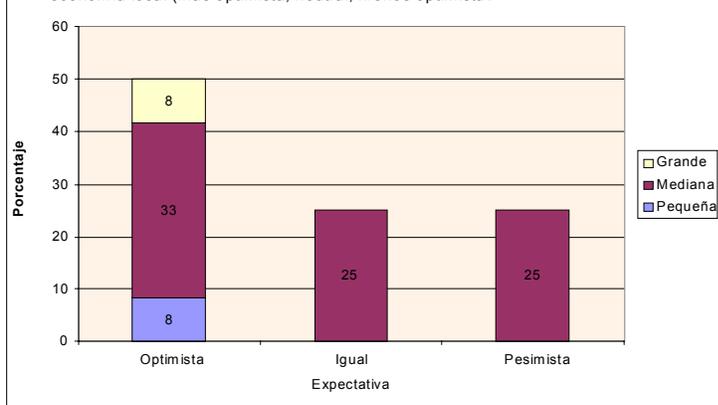
4

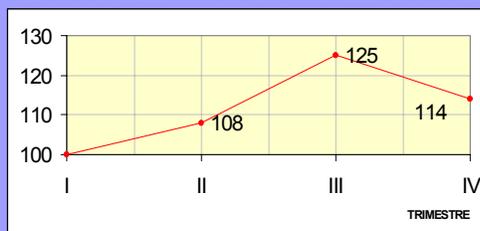
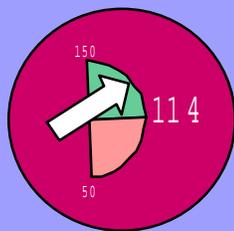
4. ¿Sus gastos de operación acumulados (gastos generales, administrativos y de ventas), para el trimestre que viene espera sean mayores, menores o iguales que los gastos del trimestre anterior?



5

5. ¿Está usted más o menos optimista, en relación al trimestre venidero, sobre la economía local (más optimista, neutral, menos optimista)?





El índice de expectativas (IE) para el sector bajo análisis, trimestre octubre/diciembre 2004, fue de 114. Este valor es considerado moderadamente optimista e indica una caída en las expectativas de un 8,8% respecto del período anterior. La trayectoria trimestral del IE 2004 es la siguiente:

Enero/Marzo :100(base)  
 Abril/Junio :108  
 Julio/Septiembre :125  
 Octubre/Dic. :114

Al valor indicado (114) contribuyen los siguientes factores:

**a. Las expectativas de ventas del período octubre/diciembre, comparadas con las del período anterior.**

El 50% de las empresas opina que aumentarán, un 30% que se mantendrán estables, y el 20% restante que disminuirán. La evolución respecto al trimestre anterior muestra un considerable N° de encuestados que siente un deterioro en las expectativas. Evolución (%)

Proyección	Trimestre 2	Trimestre 3	Trimestre 4
Aumenta	43	90	50
Estable	43	0	30
Disminuye	14	10	20

**b. Las ventas acumuladas al período octubre/diciembre, comparadas con igual período del año anterior.**

El 30% de las empresas opina que aumentarán, un 20% que se mantendrán estables, y el 50% restante señala que disminuirán. Frente a este pregunta se observa un aumento considerable en las respuestas (de 0% a 50%) que esperan que sus ventas acumuladas disminuirán y descienden los que esperan que aumenten (de 80% a 30%). Evolución (%)

Proyección	Trimestre 2	Trimestre 3	Trimestre 4
Aumenta	57	80	30
Estable	43	20	20
Disminuye	0	0	50

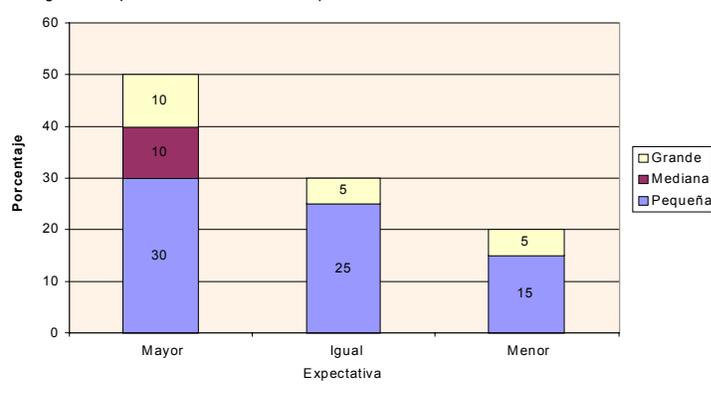
**c. Los gastos de operación (generales, administrativos y de ventas) del trimestre octubre/diciembre, comparados con los del período anterior.**

El 45% de las empresas opina que aumentarán, un 50% que se mantendrán estables, y el 5% restante señala que disminuirán. En relación al trimestre anterior hay un considerable aumento en los que esperan que aumenten (de 10% a 45%) a la vez que disminuye el porcentaje que señalan que se mantendrán estables o disminuirán. Evolución (%)

Proyección	Trimestre 2	Trimestre 3	Trimestre 4
Aumenta	14	10	45
Estable	57	80	50
Disminuye	28	10	5

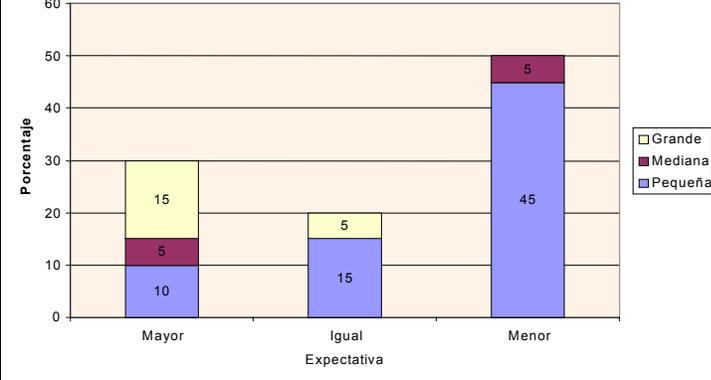
1

1. ¿Sus ventas de madera estructural y revestimiento espera sean mayores, menores iguales al próximo trimestre en comparación al anterior?



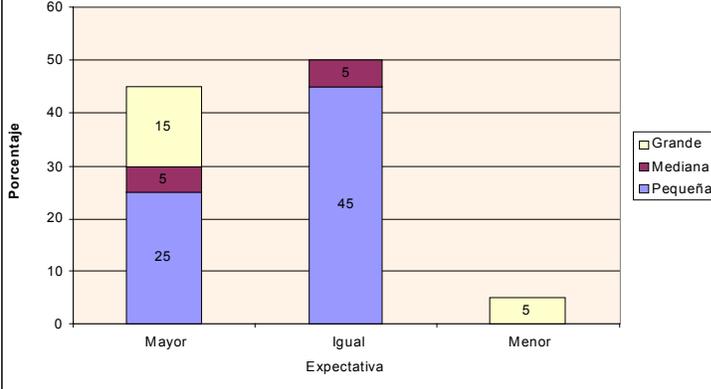
2

2. ¿Sus ventas acumuladas de madera estructural y revestimientos espera que sean mayores, menores o iguales al próximo trimestre en comparación a las ventas acumuladas al mismo período del año anterior?



3

3. ¿Sus gastos de operación (gastos generales, administrativos y de ventas), para el trimestre que viene espera sean mayores, menores o iguales que los gastos del trimestre anterior?



**d. Los gastos de operación acumulados al período Octubre/diciembre, comparados con igual período del año anterior.** El 65% de las empresas opina que aumentarán, un 20% que se mantendrán estables, y el 15% restante que disminuirán. Se observa un fenómeno similar a la pregunta anterior, aumenta el porcentaje de encuestados que cree que sus gastos acumulados aumentarán y disminuye el que espera que se mantengan estables o disminuyan respecto al trimestre anterior.

Evolución (%)

Proyección	Trimestre 2	Trimestre 3	Trimestre 4
Aumenta	14	40	65
Estable	71	30	20
Disminuye	14	30	15

**e. La percepción del estado de la economía local para el trimestre Octubre/diciembre.**

El 55% de las empresas opina que mejorará, un 30% que se mantendrá estable, y el 15% restante que empeorará. Respecto al trimestre anterior disminuyen las empresas que creen que el entorno económico mejorará, y se eleva el porcentaje que espera que el entorno económico empeorará.

Evolución (%)

Proyección	Trimestre 2	Trimestre 3	Trimestre 4
Aumenta	29	70	55
Estable	57	30	30
Disminuye	14	0	15

#### Descripción por segmentos

La mediana y gran empresa presentan indicadores de 125, calificando en el segmento optimista. La pequeña empresa, en tanto, registra un indicador 109, que califica en el segmento levemente optimista. Se observa en la evolución por segmentos que la pequeña empresa mejora sus expectativas en un 8% respecto al trimestre anterior, lo mismo ocurre con el segmento grandes empresas que mejoran sus expectativas en un 13%, no obstante se observa un marcado deterioro en las expectativas de las medianas empresas que experimentan una caída de un 15,5% respecto del trimestre Julio – Septiembre.

La evolución trimestral de los IE2004 es la siguiente:

Tipo Empresa	Trimestre 2	Trimestre 3	Trimestre 4
Pequeña	95	107	116
Mediana	127	135	114
Grande	95	128	145

#### Análisis Madera Estructural y Revestimiento.

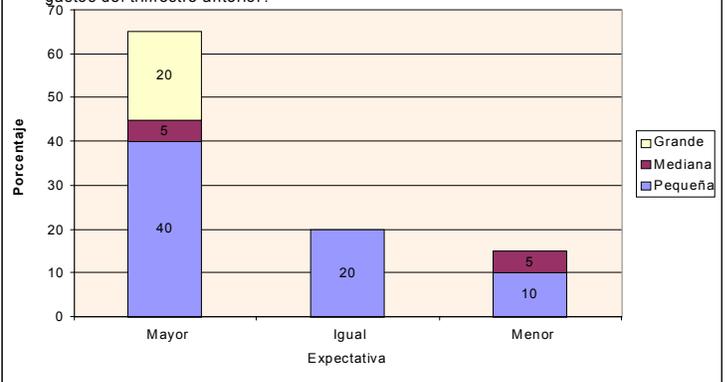
Al igual que con la madera aserrada, las condiciones del mercado para la madera estructural y de revestimiento tienen dependencia directa del sector construcción, sector que se comporta en función casi exclusiva de las condiciones de la economía local. Es de notar que el índice desciende en este rubro. Un elemento que contribuye a esta pérdida de expectativas, se refiere a la existencia de una sobre oferta de viviendas, generando un estancamiento de la demanda de estos productos de madera, no obstante, este subsector también es influenciado por la concentración del comercio de este tipo de materiales, que impone productos más baratos obtenidos por economías de escala en sus suministros nacionales o importados.

Sin embargo los índices se mantienen dentro de un rango optimista. Contribuyen a este moderado optimismo el hecho que tanto las maderas aserradas estructurales como diferentes tipos de revestimientos, maderas cepilladas, molduras han aumentado sus precios durante el año 2004, lo cual constituye un importante incentivo a la producción sectorial. En efecto, al observar la composición interna del índice se puede advertir que la mayor parte de las Empresas esperan que la situación mejore en los próximos meses. Esto coincide con el aumento en la proyección de crecimiento de ese sector, elaborada por la Cámara Chilena de la Construcción, de un 4,0% a un 4,3%, debido a un mayor número de permisos de solicitudes de permisos de edificación.

Contribuyen a este moderado optimismo el hecho que tanto las maderas aserradas estructurales como diferentes tipos de revestimientos, maderas cepilladas, molduras han aumentado sus precios durante el año 2004, lo cual constituye un importante incentivo a la producción sectorial.

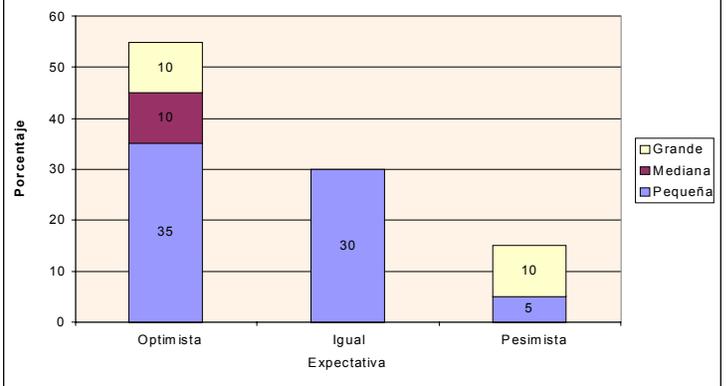
4

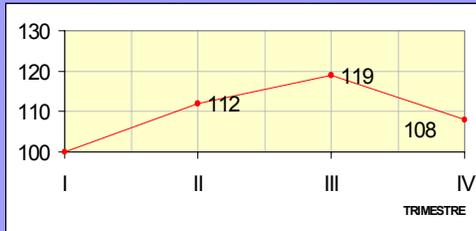
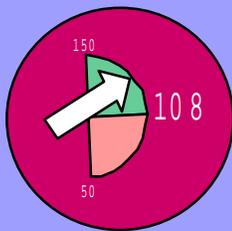
4. ¿Sus gastos de operación acumulados (gastos generales, administrativos y de ventas), para el trimestre que viene espera sean mayores, menores o iguales que los gastos del trimestre anterior?



5

5. ¿Está usted más o menos optimista, en relación al trimestre venidero, sobre la economía local (más optimista, neutral, menos optimista)?





El índice de expectativas (IE) para el sector bajo análisis, trimestre octubre/diciembre 2004, fue de 108. Este valor es considerado levemente optimista e indica una caída de las expectativas de 9,2% respecto del período anterior. La trayectoria trimestral del IE 2004 es la siguiente:

Enero/Marzo :100(base)  
 Abril/Junio :112  
 Julio/Septiembre :129  
 Octubre/Dic :108

Al valor indicado (108) contribuyen los siguientes factores:

**a. La proyección de las ventas del período octubre/diciembre, comparadas con las del período anterior.**

El 50% de las empresas opina que aumentarán, un 33% que se mantendrán estables, y el 17% restante que disminuirán. En relación al trimestre anterior, se observa un nítido incremento del número de empresas que piensan que las ventas descenderán o se mantendrán estables. A la misma vez disminuye el número de encuestados que señala que sus ventas aumentarán.

Evolución (%)

Proyección	Trimestre 2	Trimestre 3	Trimestre 4
Aumentan	70	72	50
Estable	0	18	33
Disminuye	30	10	17

**b. Las ventas acumuladas al período octubre/diciembre, comparadas con igual período del año anterior.**

El 42% de las empresas opina que aumentarán, un 17% que se mantendrán estables, y el 42% restante señala que disminuirán. En el tercer trimestre del año, con mayor cantidad de antecedentes a la vista, un importante número de empresas piensa que las ventas acumuladas serán menores o iguales que las correspondientes al mismo período del año pasado, en comparación con la opinión vertida el trimestre anterior.

Evolución (%)

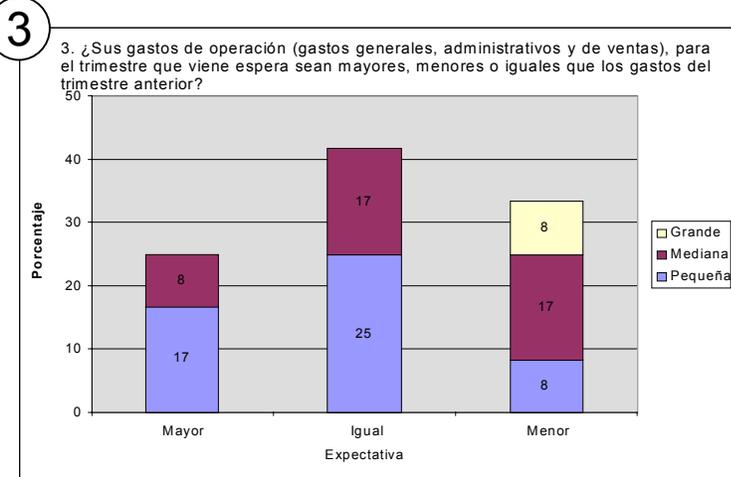
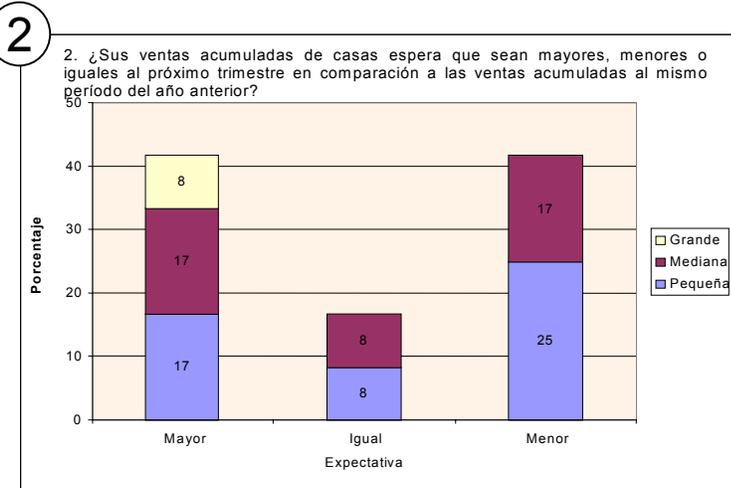
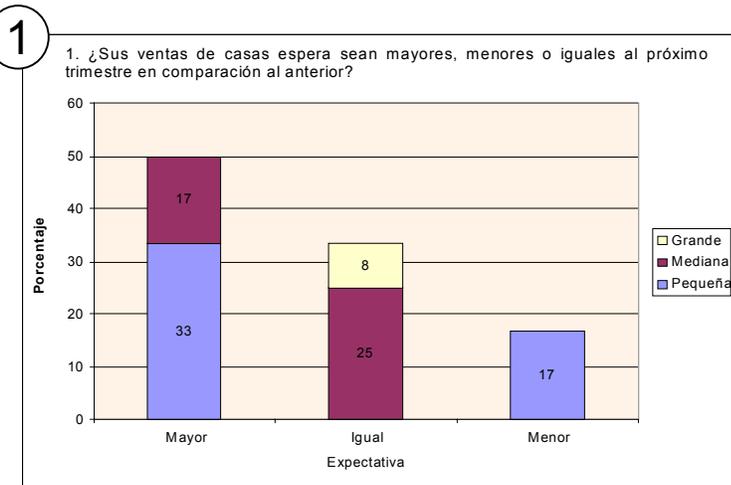
Proyección	Trimestre 2	Trimestre 3	Trimestre 4
Aumentan	70	72	42
Estable	10	27	17
Disminuye	20	0	42

**c. Los gastos de operación (generales, administrativos y de ventas) del trimestre octubre/diciembre, comparados con los del período anterior.**

El 25% de las empresas opina que aumentarán, un 42% que se mantendrán estables, y el 33% restante señala que disminuirán. Frente a la expectativa de crecimiento o estabilidad en los gastos, un importante número de empresas, el 76% indica que sus gastos disminuirán o se mantendrán estables en contraste con el opinión vertida el trimestre anterior, que sólo alcanzaba a un 54%. Correlativamente disminuye el porcentaje de encuestados que pronostica un incremento en sus gastos, del 72% al 42%.

Evolución (%)

Proyección	Trimestre 2	Trimestre 3	Trimestre 4
Aumentan	40	46	25
Estable	30	36	42
Disminuye	30	18	33



**d. Los gastos de operación acumulados al periodo octubre/diciembre, comparados con igual periodo del año anterior.** El 25% de las empresas opina que aumentarán, un 25% que se mantendrán estables, y el 50% restante señala que disminuirán. El mayor porcentaje de empresas se inclina a pensar que disminuirán concordante con el aumento del número de empresas que pronostican que las ventas se estabilicen o disminuyan. Todo ello contrastado con el trimestre anterior en que los encuestados pensaban mayoritariamente que los gastos aumentarían o al menos se mantendrían estables.

Evolución (%)

Proyección	Trimestre 2	Trimestre 3	Trimestre 4
Aumentan	40	18	25
Estable	10	64	25
Disminuye	50	18	50

**e. La percepción del estado de la economía local para el trimestre octubre/diciembre.**

El 83% de las empresas opina que mejorará, un 8% que se mantendrá estable, y el 8% restante que empeorará. Contrastando con la percepción recogida el trimestre anterior y de las respuestas precedentes (que en general las ventas bajarían o se mantendrían estables), la percepción acerca del estado de la economía es considerablemente optimista para un 83% de las empresas encuestadas.

Evolución (%)

Proyección	Trimestre 2	Trimestre 3	Trimestre 4
Aumentan	40	40	83
Estable	50	40	8
Disminuye	10	20	8

#### Descripción por segmentos

La pequeña y mediana empresa presenta indicadores de 110 y 106, calificando en el segmento levemente optimista. La gran empresa registra un indicador 100, que califica en el segmento de expectativas estables. La pequeña y mediana empresa desciende en valores marginales de 7% y 4% respectivamente, mientras que para la gran empresa las expectativas caen abruptamente en un 33%, desde bastante optimista a estable.

La evolución trimestral de los IE2004 es la siguiente:

Tipo Empresa	Trimestre 2	Trimestre 3	Trimestre 4
Pequeña	116	118	110
Mediana	100	110	106
Grande	110	150	100

#### Análisis

En este trimestre el índice de expectativas presenta una baja comparado con el valor anterior. Si bien sigue siendo levemente optimista (108), la expectativa ha bajado en un período (primavera - verano) donde generalmente se presenta un incremento de la actividad.

La economía a nivel local es la que influye mayormente el dinamismo de este sector. Esta expectativa, puede estar influenciada positivamente por las mayores ventas de viviendas usadas y las que provienen de la gestión inmobiliaria como departamentos y viviendas nuevas, donde se ha observado un incremento de la actividad, nótese que los indicadores macroeconómicos son bastante buenos; e influenciada negativamente por un aparente exceso de oferta, una demanda afectada por el temor del desempleo y una cierta aceleración de la inflación debida principalmente al alza del petróleo lo que afectará a la UF factor decisivo en la inversión hipotecaria. Debe señalarse que en línea con esto, en general las expectativas del resto de los sectores empresariales de la madera decaen en este período.

Se debe recordar que este sector en general tiene una estructura que les permite crecer con facilidad en buenos tiempos y reducirse cuando la actividad económica está más decaída. El valor del Índice de Expectativas debe entenderse que el sector crecerá aunque no tanto como podría esperarse del contexto favorable de la economía.

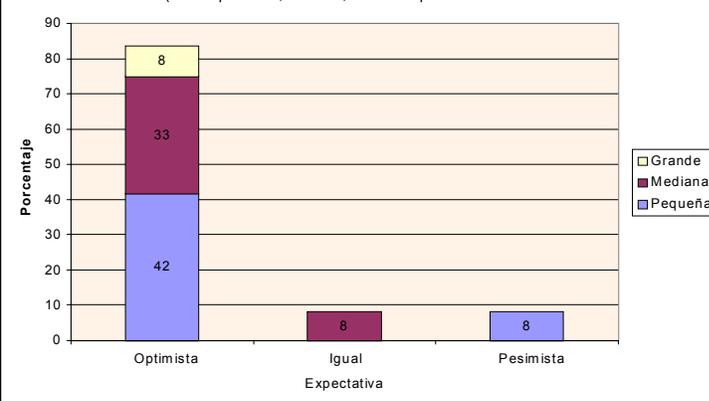
4

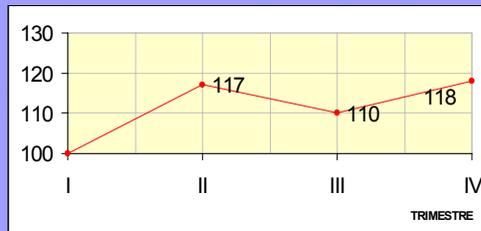
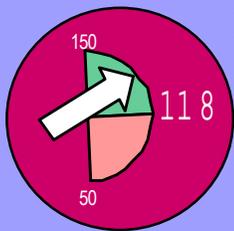
4. ¿Sus gastos de operación acumulados (gastos generales, administrativos y de ventas), para el trimestre que viene espera sean mayores, menores o iguales que los gastos del trimestre anterior?



5

5. ¿Está usted más o menos optimista, en relación al trimestre venidero, sobre la economía local (más optimista, neutral, menos optimista)?





El índice de expectativas (IE) para el sector muebles nacional, trimestre octubre/diciembre 2004, fue de 118. Este valor es considerado moderadamente optimista e indica un alza de las expectativas de un 8,2% respecto del período anterior. La trayectoria trimestral del IE 2004 es la siguiente:

Enero/Marzo :100(base)  
 Abril/Junio :117  
 Julio/Septiembre :110  
 Octubre/Dic :118

Al valor indicado (118) contribuyen los siguientes factores

**a. Los volúmenes de ventas del período octubre/diciembre, comparada con las del período anterior.**

El 59% de las empresas opina que aumentarán, un 35% que se mantendrán estables, y el 6% restante señala que disminuirán. Una mayor proporción de empresas optó por las opciones aumento y estable (94% de las respuestas) comparado con el trimestre anterior (76%), disminuye bruscamente el porcentaje que cree que las ventas del periodo bajarán.

Evolución (%)

Proyección	Trimestre 2	Trimestre 3	Trimestre 4
Aumenta	75	56	59
Estable	5	20	35
Disminuye	20	24	6

**b. Las ventas acumuladas al período octubre/diciembre, comparadas con igual periodo del año anterior.**

El 50% de las empresas opina que aumentarán, un 15% que se mantendrán estables, y el 35% restante señala que disminuirán. Comparado con las proyecciones del trimestre anterior, se aprecia que se incrementa el número de empresas que proyecta una disminución, se mantiene el porcentaje de los que creen que se mantendrán estables y disminuye el porcentaje de los que piensa que aumentarán. En general se prevé una caída en las ventas acumuladas pese a las expectativas de aumento de las ventas del período, descrito en el punto anterior.

Evolución (%)

Proyección	Trimestre 2	Trimestre 3	Trimestre 4
Aumenta	70	64	50
Estable	15	16	15
Disminuye	15	20	35

**c. Los gastos de operación (generales, administrativos y de ventas) del trimestre octubre/diciembre, comparados con los del período anterior.**

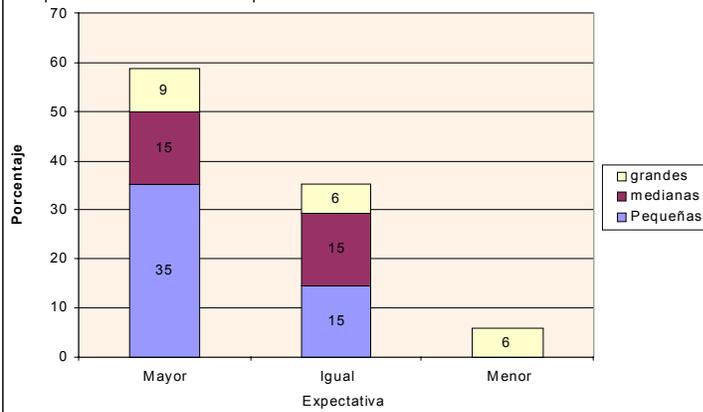
El 29% de las empresas opina que aumentarán, un 68% que se mantendrán estables, y el 3% restante señala que disminuirán. En comparación al período anterior, crece en forma importantemente el porcentaje de respuestas que proyectan que los gastos de operación se mantendrán estables y decrece los que esperan que estos disminuyan.

Evolución (%)

Proyección	Trimestre 2	Trimestre 3	Trimestre 4
Aumenta	45	28	29
Estable	35	52	68
Disminuye	20	20	3

1

1. ¿Sus ventas de muebles espera sean mayores, menores o iguales al próximo trimestre en comparación al anterior?



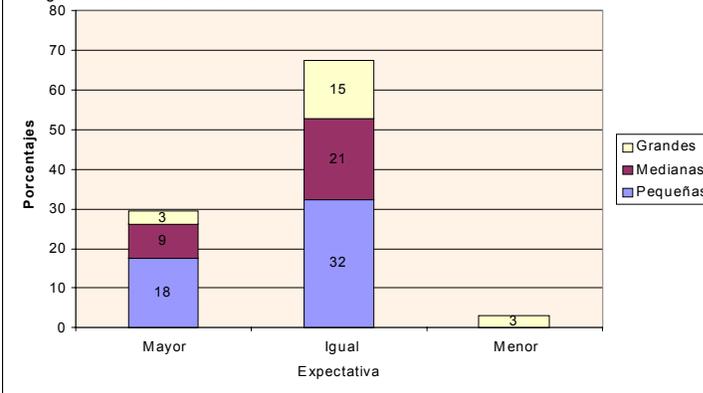
2

2. ¿Sus ventas acumuladas de muebles espera que sean mayores, menores o iguales al próximo trimestre en comparación a las ventas acumuladas al mismo período del año anterior?



3

3. ¿Sus gastos de operación (gastos generales, administrativos y de ventas), para el trimestre que viene espera sean mayores, menores o iguales que los gastos del trimestre anterior?



**d. Los gastos de operación acumulados al período octubre/diciembre, comparados con igual período del año anterior.** El 41% de las empresas opina que aumentarán, un 47% que se mantendrán estables, y el 12% restante señala que disminuirán. En comparación a los resultados del trimestre anterior, la mayoría de los encuestados esperan que sus gastos acumulados aumenten o se mantengan estables 88%, respecto a un 68% del trimestre anterior.

Evolución (%)

Proyección	Trimestre 2	Trimestre 3	Trimestre 4
Aumenta	40	28	41
Estable	35	40	47
Disminuye	25	32	12

**e. La percepción del estado de la economía local para el trimestre octubre/diciembre.**

El 71% de las empresas opina que mejorará, un 23% que se mantendrá estable, y el 6% restante que empeorará. Este resultado es mucho más optimista que los del trimestre pasado, un gran número de empresas el 71% piensa que la economía mejorará contra un 40% del trimestre anterior y solo un 6% proyecta un deterioro contra el 20% del trimestre anterior.

Evolución (%)

Proyección	Trimestre 2	Trimestre 3	Trimestre 4
Aumenta	40	40	71
Estable	45	40	23
Disminuye	15	20	6

#### Descripción por segmentos

La pequeña y gran empresa presenta indicadores de 111 y 117, calificando en el segmento moderadamente optimista. La mediana empresa, en tanto, registra un indicador 127, que califica en el segmento optimista. Esto señala un mejoramiento general de las expectativas de los segmentos encuestados, destacándose las medianas empresas con un 22% de incremento, las pequeñas y grandes empresas muestran un incremento marginal en sus expectativas.

La evolución trimestral de los IE 2004 es la siguiente:

Tipo Empresa	Trimestre 2	Trimestre 3	Trimestre 4
Pequeña	118	113	117
Mediana	124	104	127
Grande	110	109	111

#### Análisis

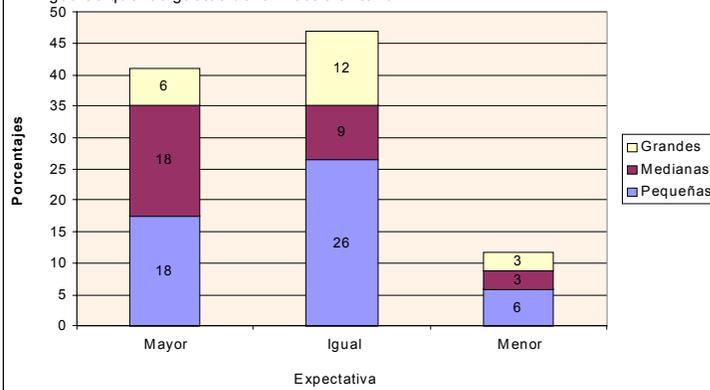
El rubro mueble aportó en forma negativa en la producción industrial en Agosto, con un 18,6%, principalmente por una caída en la venta de colchones y muebles de oficina, sin embargo el análisis a nivel doméstico muestra una tendencia clara de mayor dinamismo por parte del consumidor final y se espera que las ventas debieran aumentar, ello explicaría la mejoría del índice.

Atentan contra mayores alzas en las expectativas, las importaciones de muebles que han bordeando el 30%, además se suma a esto último la mantención de altos niveles de cesantía en el conjunto de la economía que bordean los dos dígitos (9,9%).

Es de esperar que las empresas sean capaces de sustentar el optimismo visto en los últimos meses y se consoliden en un aumento de contratación de mano de obra. Por parte de los consumidores finales se espera un mayor grado de confianza y con ello una reactivación del consumo.

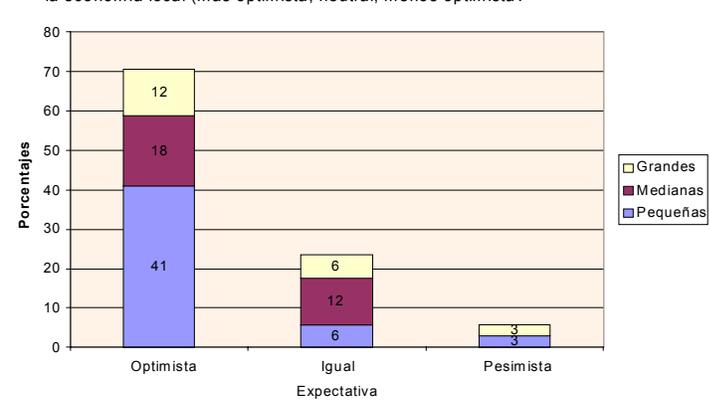
4

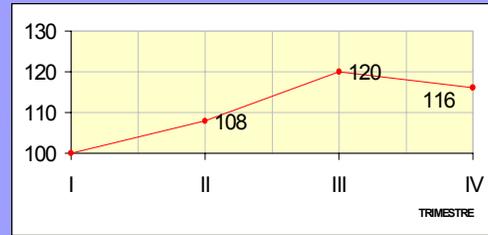
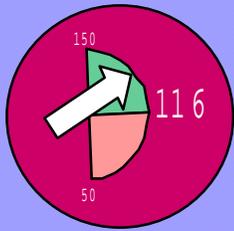
4. ¿Sus gastos de operación acumulados (gastos generales, administrativos y de ventas), para el trimestre que viene espera sean mayores, menores o iguales que los gastos del trimestre anterior?



5

5. ¿Está usted más o menos optimista, en relación al trimestre venidero, sobre la economía local (más optimista, neutral, menos optimista)?





El índice de expectativas (IE) para el sector bajo análisis, trimestre octubre/diciembre 2004, fue de 116. Este valor es considerado moderadamente optimista e indica una caída de las expectativas de 3,3% respecto del periodo anterior.

La trayectoria trimestral del IE 2004 es la siguiente:

Enero/Marzo	:100(base)
Abril/Junio	:108
Julio/Septiembre	:120
Octubre/Dic	:116

Al valor indicado (116) contribuyen los siguientes factores

**a. La proyección de las ventas del periodo octubre/diciembre, comparadas con las del periodo anterior.**

El 57% de las empresas opina que aumentarán, un 29% que se mantendrán estables, y el 14% restante señala que disminuirán. En el período anterior un mayor número de empresas estaban más optimistas que ahora respecto de sus ventas. Se observa un considerable aumento del número de empresas pesimistas respecto de sus ventas, de los encuestados un 14% cree que disminuirán, en el trimestre anterior ningún encuestado consideraba esta posibilidad.

Evolución (%)

Proyección	Trimestre 2	Trimestre 3	Trimestre 4
Aumentan	73	66	57
Estable	18	33	29
Disminuye	9	0	14

**b. Las ventas acumuladas al periodo octubre/diciembre, comparadas con igual periodo del año anterior.**

El 57% de las empresas opina que aumentarán, un 29% que se mantendrán estable, y el 14% restante que disminuirán, observándose un quiebre frente al trimestre anterior, por otro lado se incrementa en un 12% los que creen que estas aumentarían respecto al trimestre anterior. Los que esperan que se mantengan estables disminuyen de un 55% a un 29%.

Evolución (%)

Proyección	Trimestre 2	Trimestre 3	Trimestre 4
Aumentan	46	45	57
Estable	36	55	29
Disminuye	18	0	14

**c. Los gastos de operación (generales, administrativos y de ventas) del trimestre octubre/diciembre, comparados con los del periodo anterior.**

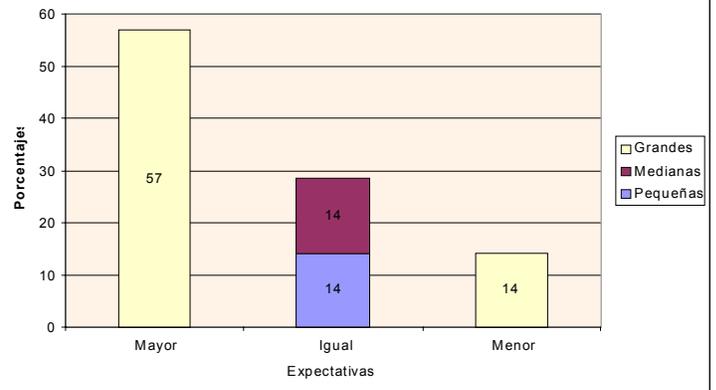
El 43% de las empresas opina que su nivel de gastos aumentarán, un 43% que se mantendrán estables, y el 14% restante señala que disminuirán. Esta situación es muy similar a la proyectada en el trimestre anterior, las expectativas prácticamente se mantienen estables.

Evolución (%)

Proyección	Trimestre 2	Trimestre 3	Trimestre 4
Aumentan	18	44	43
Estable	36	44	43
Disminuye	46	11	14

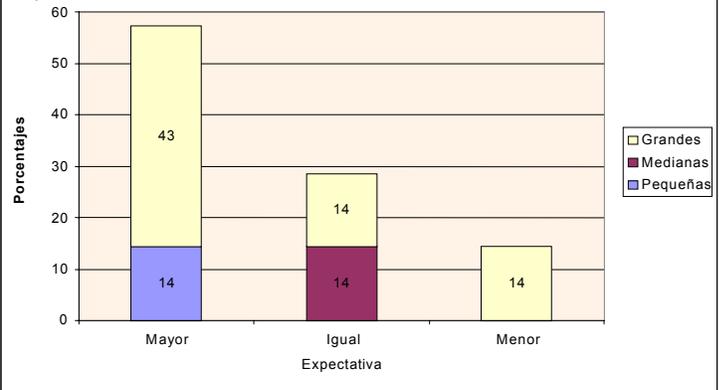
1

1. ¿Sus ventas de muebles espera sean mayores, menores o iguales al próximo trimestre en comparación al anterior?



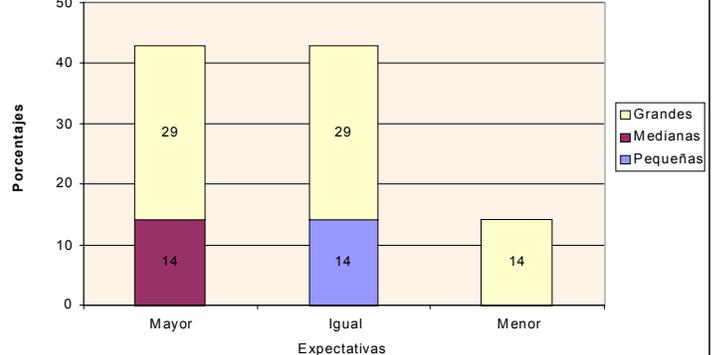
2

2. ¿Sus ventas acumuladas de muebles espera que sean mayores, menores o iguales al próximo trimestre en comparación a las ventas acumuladas al mismo periodo del año anterior?



3

3. ¿Sus gastos de operación (gastos generales, administrativos y de ventas), para el trimestre que viene espera sean mayores, menores o iguales que los gastos del trimestre anterior?



**d. Los gastos de operación acumulados al periodo octubre/diciembre, comparados con igual periodo del año anterior.**

El 29% de las empresas opina que aumentarán, un 57% que se mantendrán estables, y el 14% restante señala que disminuirán. En relación al trimestre anterior se incrementa considerablemente el número de empresas que cree que sus gastos de mantendrán estables y disminuye el número de los que piensan que estos caerán.

Evolución (%)

Proyección	Trimestre 2	Trimestre 3	Trimestre 4
Aumenta	27	33	29
Estable	27	33	57
Disminuye	46	33	14

**e. La percepción del estado de la economía local para el trimestre octubre/diciembre.**

En cuanto a la percepción de la economía local, el 43% de las empresas opina que mejorará, un 43% que se mantendrá estable, y el 14% restante que empeorará. En relación al trimestre precedente disminuye el número de encuestados que piensa que la economía local mejorará, aumentan significativamente de un 22% a un 43% los que creen que se mantendrá estable y suben marginalmente los que creen que empeorará.

Evolución (%)

Proyección	Trimestre 2	Trimestre 3	Trimestre 4
Aumenta	36	66	43
Estable	46	22	43
Disminuye	18	11	14

**Descripción por segmentos**

La mediana y gran empresa presentan indicadores de 113 y 112, calificando en el segmento moderadamente optimista. La pequeña empresa, en tanto, registra un indicador 130, que califica en el segmento optimista. En la evolución por segmentos las grandes empresas muestran un deterioro en sus expectativas que alcanza a un 6%, mismo fenómeno ocurre con las medianas empresas, que muestran una caída en el índice de 13%. Las pequeñas empresas en cambio exhiben un alza de un 13%, aunque algo menor que en el segundo trimestre donde el indicador alcanzó a 140.

La evolución trimestral de los IE2004 es la siguiente:

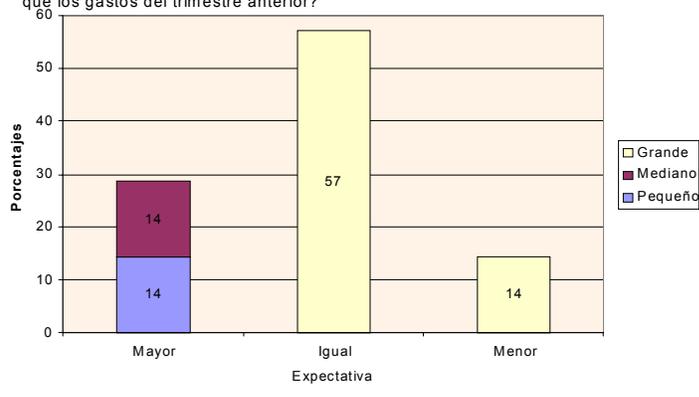
Tipo Empresa	Trimestre 2	Trimestre 3	Trimestre 4
Pequeña	140	115	130
Mediana	108	130	113
Grande	100	120	112

**Análisis**

Los analistas de la plaza coinciden que el potencial de exportación de muebles depende mayormente de las condiciones de oferta que de demanda, ya que este es un mercado muy grande, formado por países desarrollados que reflejan condiciones estables y crecientes. Algunas dificultades en el abastecimiento de materias primas localizadas y la baja en el tipo de cambio han determinado un leve descenso de las expectativas.

4

4. ¿Sus gastos de operación acumulados (gastos generales, administrativos y de ventas), para el trimestre que viene espera sean mayores, menores o iguales que los gastos del trimestre anterior?



5

5. ¿Está usted más o menos optimista, en relación al trimestre venidero, sobre la economía local (más optimista, neutral, menos optimista)?

