



ASIMAD

Asociación Gremial de Industriales de la Madera



INFOR
Instituto Forestal

Comité Editor y Asesor

Alberto Edwards A.
(Consultor, Maderas y
Construcción)

Eliás Terán V.
(Consultor Ind. de la Madera)

Ramiro Gutiérrez C.
(Consultor PROCHILE)

Tomás Harrison R.
(ASIMAD)

Cristián Pérez S.
(CONAF)

Verónica Oyarzún A.
(CONAF)

**Ejecución y Desarrollo
CONAF-INFOR**

Propiedad
CONAF : Depto. de
Prospección Sectorial.
Registro P.I. 141.856

Encargado del Proyecto y
edición
Cristián Pérez S.
cperez@conaf.cl

La Corporación Nacional Forestal (CONAF) con el patrocinio de la Asociación de industriales de la madera (ASIMAD), y junto al Instituto Forestal (INFOR), elabora el Indicador de Expectativas del Sector Forestal con relación a seis rubros industriales: madera de aserrío nacional y de exportación, elaboración de maderas estructurales y revestimientos, vivienda y muebles de madera mercado nacional y de exportación. Con ello se proyectan las condiciones económicas esperadas de corto plazo, lo que aporta un elemento más a la información disponible en el sector y por consiguiente permite apoyar las decisiones empresariales.

Siguiendo la metodología "Consumer Sentiment Index" desarrollada en la Universidad de Michigan y adaptada a las condiciones locales, se encuestó en esta oportunidad una muestra de 188 empresas del sector, en la temática de cinco preguntas: volúmenes de venta, gastos de operación y percepción de la economía local, a partir de la cual se determinó para cada rubro el índice de expectativa empresarial forestal. En el caso de muebles y madera aserrada, se estimaron índices separados con relación al mercado doméstico y de exportación respectivamente, por lo que se dispone de seis indicadores finales.

Este trigésimo boletín presenta las expectativas esperadas para el trimestre abril - junio del año 2007, tanto en forma descriptiva para cada rubro y variable, como un análisis sintetizado que compara con otros indicadores sectoriales y económicos y busca explicar el comportamiento del indicador.

Resultados generales

El resultado general muestra una situación mixta en cuanto a las expectativas para el segundo trimestre del año. Mientras algunos segmentos suben sus expectativas, como madera aserrada de exportación con un incremento de 4,5% del índice de expectativas, y del sector muebles de madera mercado nacional y de exportación, creciendo 9,9 y 23,7% respectivamente, otros bajan, como madera aserrada nacional donde el índice de expectativas caen un 8,9%. Esto se puede interpretar como propio de un momento de transición o incertidumbre en las expectativas. No obstante lo anterior, cinco de los seis segmentos analizados se ubican en el rango de expectativas optimistas, y sólo uno de los segmentos, correspondiente al rubro de madera aserrada nacional, cae a niveles levemente pesimistas.

Los índices del sector forestal

Los resultados para el trimestre abril-junio 2007 muestran un movimiento cruzado de las expectativas en los diferentes segmentos analizados. En efecto, mientras tres segmentos suben sus expectativas, otros tres las bajan. A pesar de ello, cinco de los seis segmentos se mantienen en un ámbito optimista, mientras solo un segmento llegó a niveles pesimistas.

En el sector de la madera aserrada nacional, el índice bajó un 8,9%, para ubicarse en 99,7 puntos, siendo el único segmento que se ubica bajo los 100 puntos y llega al rango levemente pesimista. Por su parte, el mercado de exportación de madera aserrada tuvo un alza de un 4,5%, llegando hasta el rango de expectativas moderadamente optimistas con 115 puntos.

El rubro nacional de madera estructural y de revestimiento registró un leve descenso de un 1,7% para llegar a los 109,4 puntos, bajando al rango levemente optimista.

En el caso del índice de expectativas para el mercado nacional de viviendas de madera, este también experimentó una leve baja frente al trimestre anterior, de un 3,2% para ubicarse en 111,6 puntos, manteniéndose en el rango de expectativas moderadamente optimistas.

Por último los segmentos de muebles tuvieron un resultado bastante similar. El segmento de mercado nacional para muebles subió un 9,9% para llegar a 117,9 puntos (moderadamente optimista), mientras que el segmento mercado exportación para muebles mostró un alza de un 23,7%, llegando hasta los 111,3 puntos, que corresponde a expectativas moderadamente optimistas.

Trasfondo económico

La situación económica está marcada por el buen desempeño en el último IMACEC entregado, el cual alcanzó a un 5,7% correspondiente al mes de febrero. Este valor estuvo por sobre las expectativas del mercado y ha motivado un mejoramiento de las proyecciones de la economía chilena para el presente año, luego de un año 2006 marcado por un crecimiento más bien mediocre, el cual incluso ha sido revisado a la baja a raíz de un reordenamiento en el proceso de cuentas del Banco Central, quedando finalmente en un magro 4%.

Para este año, sin embargo, e impulsado por el buen desempeño en el primer trimestre, los analistas esperan un crecimiento del PIB de entre un 5 a un 6%.

Por su parte, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró en marzo una variación mensual de 0,4%, bajo las expectativas de inflación que se situaban en 0,6%. Con este resultado el IPC acumula, en los tres primeros meses de 2007, un aumento de 0,6%. Respecto de marzo 2006 (variación en doce meses), la inflación registra un aumento de 2,6%. Con este resultado, el mercado anticipa una mantención de la tasa de interés referencial en 5%, lo que finalmente ocurrió por parte del Banco Central recientemente.

En cuanto al precio del cobre, este continúa en una curva ascendente llegando hasta los US\$ 3,61 la libra al 11 de abril. Este precio es el mayor en 8 meses y con esto el cobre acumula un alza de US 47 centavos solo en el mes de abril.

Por otro lado, en la encuesta de expectativas realizada por el Banco Central a un grupo de expertos, los analistas bajaron sus proyecciones de precio del dólar desde \$545 a \$540 dentro de dos meses y de \$560 a \$550 en 11 meses. Nuevamente la tasa de desempleo es un indicador positivo, al llegar a 6,4% durante el trimestre móvil diciembre-febrero, lo que representa una disminución de 1,4 puntos porcentuales en comparación con igual trimestre de 2005-2006. Esta cifra es la más baja desde 1998. En relación a esta figura se destaca la creación de 135 mil empleos en los últimos 12 meses.

En cuanto a la confianza de los consumidores, el índice de Percepción de la Economía (IPEC), que elabora Adimark, marcó un nuevo enfriamiento de las expectativas, llegando a 48,45 puntos. Es el peor resultado para el mes de marzo en los últimos 4 años, y 11 puntos inferior a marzo de 2006. El resultado está 11 puntos bajo marzo del año pasado, cuando el IPEC marcó 59,3 puntos. La explicación para la baja en este mes es que las variables políticas estarían afectando negativamente las expectativas económicas, especialmente el problemático inicio del Transantiago.

Por último, el Indicador Mensual de Confianza Empresarial (IMCE) alcanzó en febrero 57,92 puntos, subiendo 3,22 puntos respecto de enero. Siguiendo la tendencia del mes pasado aunque con mayor fuerza, el IMCE presentó una disminución de 4,45 puntos respecto del año pasado. El indicador de expectativas quebró su tendencia a la baja respecto de los meses previos y comienza a mostrar expectativas optimistas para los próximos meses.

En resumen, el panorama económico nacional se ve favorable para este año, impulsado principalmente por el crecimiento del gasto público y del consumo privado, aunque aún cruzado por algunas señales inciertas. Se espera asimismo un incremento importante de la inversión privada y un mayor crecimiento respecto del 2006, en donde todos los sectores sitúan al PIB por sobre el 5% para el 2007.

Panorama internacional

Nada detiene a China

China, convertida hoy en la cuarta mayor economía del mundo anunció que en el cuarto trimestre de 2006 la actividad económica creció 10,4% desde igual periodo en 2005. De esta forma, terminó el año 2006 con una expansión de 10,7%. Así, a pesar de las medidas para suavizar la actividad económica, la economía china creció a la tasa más alta en 10 años, sustentado tanto en la demanda doméstica, especialmente a través de la inversión, y el sector externo, a través de las exportaciones. Se estima que la economía asiática crecerá 9,4% durante este año. De esta forma, se estima que a este ritmo en el año 2008 podría superar a Alemania y convertirse en la tercera economía del mundo, por detrás de Estados Unidos y Japón. En el año 2005, la economía china ya había superado a Gran Bretaña.

Estados Unidos

Un comienzo del invierno inesperadamente suave parece haber contribuido a un mejoramiento de la actividad económica, con un repunte en la venta de casas, y un mayor gasto en consumo y producción industrial registrados hacia fines del 2006. Para el conjunto del año 2006, la economía estadounidense ha crecido un 3,4%, dos décimas más que en 2005 y cinco décimas más que en 2004. A todo ello se une que durante el mes de enero de 2007 la confianza de los consumidores estadounidenses subió hasta 110,3 puntos, frente a los 109,0 de diciembre de 2006. Aunque el pronóstico de consenso para el crecimiento del primer trimestre de 2007 se sitúa en torno al 2,5%, éste también está en alza. Para el año 2007 se espera un crecimiento real del PIB de alrededor de un 2%, mientras que la reacción de la Reserva Federal en cuanto a una posible rebaja de tasas permanece en duda.

Europa y Japón

Durante el 2006 la zona Euro creció al mayor ritmo desde el año 2000, y los indicadores mensuales muestran que la actividad económica se mantuvo sólida hacia finales del 2006. Sin embargo, se espera que el crecimiento económico se modere este año debido a las medidas tomadas previamente por el Banco Central Europeo para controlar la inflación. Se espera asimismo que esta moderación en la actividad económica de la zona Euro afecte también al Reino Unido, considerando que la primera es su socio comercial más importante. En cuanto a Japón, la deflación parece haber sido superada el año pasado, lo que llevó al Banco de Japón a subir la tasa de interés por primera vez en mucho tiempo. Para este año se esperan nuevas alzas, aunque a un ritmo muy gradual.

CONAF y ASIMAD e INFOR agradecen a las empresas participantes, el apoyo al entregar información relevante al sector forestal chileno. Comentarios y sugerencias son bienvenidos, como asimismo la solicitud de ingreso al registro de empresas que se consultan cada tres meses al correo electrónico cperez@conaf.cl

El índice de expectativas (IE) para el sector de madera aserrada nacional, trimestre abril/junio 2007, fue de 99,7. Este valor se califica como levemente pesimista y muestra una baja en las expectativas de un 8,9% respecto del período anterior.

La trayectoria trimestral del IE a partir del año 2004 es la siguiente:

Enero/Marzo (2004)	: 100 (base)
Abril/Junio (2004)	: 108
Julio/Septiembre (2004)	: 122
Octubre/Diciembre (2004)	: 119
Enero/Marzo (2005)	: 116,5
Abril/Junio (2005)	: 111,1
Julio/Septiembre (2005)	: 108,8
Octubre/Diciembre (2005)	: 115,2
Enero/Marzo (2006)	: 113,4
Abril/Junio (2006)	: 119,4
Julio/Septiembre (2006)	: 99,7
Octubre/diciembre (2006)	: 115,5
Enero/marzo (2007)	: 109,4
Abril/junio (2007)	: 99,7



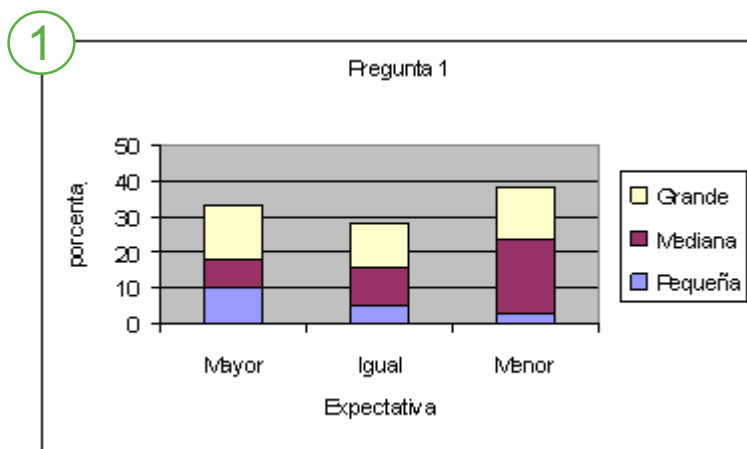
Al valor indicado (99,7) contribuyen las siguientes variables:

1. La proyección de las ventas del período Abril/Junio, comparadas con las del período anterior.

El 33% de las empresas opina que aumentarán, un 28% que se mantendrán estables, y el 39% restante señala que disminuirán. En relación a las expectativas del trimestre anterior se observa una disminución en el número de empresas que esperan que sus ventas aumenten, y un aumento de quienes piensan que sus ventas disminuirán o se mantendrán estables.

Evolución Trimestral(%)

Proyección	2005				2006				2007	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Aumenta	35	28	36	74	39	50	33	66	48	33
Estable	53	39	28	9	26	25	25	16	23	28
Disminuye	12	33	36	17	35	25	42	18	29	39

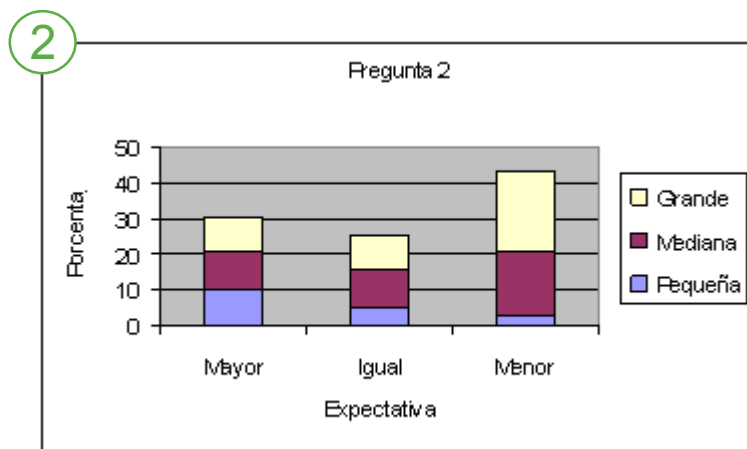


2. Las ventas acumuladas al período Abril/Junio comparadas con igual período del año anterior.

El 31% de las empresas opina que aumentarán, un 26% que se mantendrán estables, y el 43% restante señala que disminuirán. En relación al trimestre anterior, se produce un leve empeoramiento de las expectativas, al bajar el número de encuestados que piensan que sus ventas acumuladas aumentarán, mientras que sube el número de aquellos que piensan que las ventas acumuladas se mantendrán estables o disminuirán.

Evolución Trimestral(%)

Proyección	2005				2006				2007	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	I
Aumenta	41	39	40	57	42	56	33	47	35	31
Estable	47	39	20	9	23	30	20	19	29	26
Disminuye	12	22	40	35	35	14	47	34	36	43

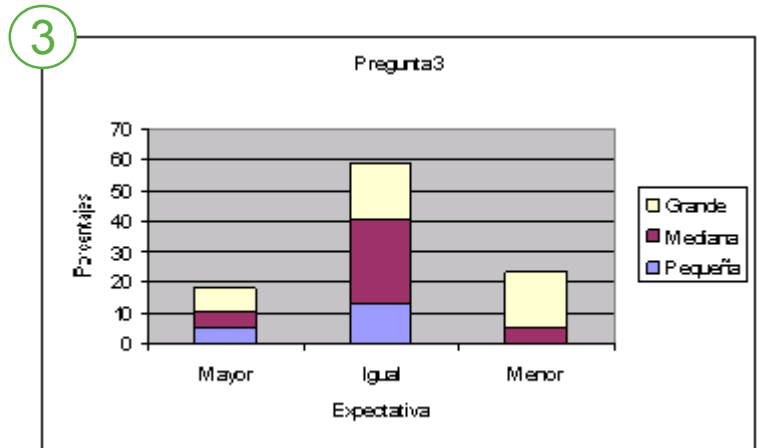


3. Los gastos de operación (generales, administrativos y de ventas) del trimestre Abril/Junio comparados con los del período anterior.

El 18% de las empresas opina que aumentarán, un 59% que se mantendrán estables, y el 23% restante señala que disminuirán. Las expectativas en torno a los gastos de operación para el primer trimestre del año muestran una caída entre quienes piensan que los gastos se incrementarán en relación con el trimestre anterior y un aumento entre quienes esperan una caída.

Evolución Trimestral(%)

Proyección	2005				2006				2007	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	I
Aumenta	53	39	44	39	49	39	31	40	29	18
Estable	41	56	48	48	48	44	44	55	61	59
Disminuye	6	6	8	13	3	17	25	5	10	23

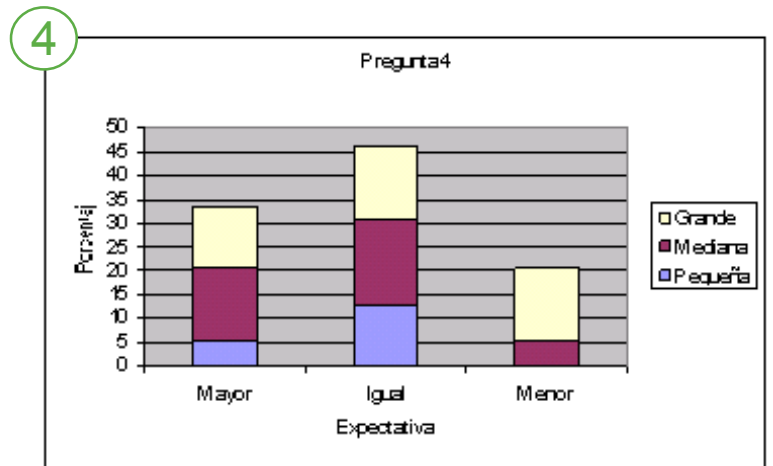


4. Los gastos de operación acumulados al período Abril/Junio, comparados con igual período del año anterior.

El 33% de las empresas opina que aumentarán, un 46% cree también que se mantendrán estables, y un 21% señala que disminuirán. La percepción de los encuestados para este trimestre muestra una leve disminución entre quienes esperan un incremento de los costos acumulados, y asimismo un leve aumento de aquellas empresas que esperan una baja de costos, mientras que se mantiene casi inalterado el porcentaje de encuestados que tienen expectativas estables.

Evolución Trimestral(%)

Proyección	2005				2006				2007	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	I
Aumenta	47	39	44	48	52	50	39	45	36	33
Estable	47	50	48	35	45	42	42	45	48	46
Disminuye	6	11	8	17	3	8	19	10	16	21

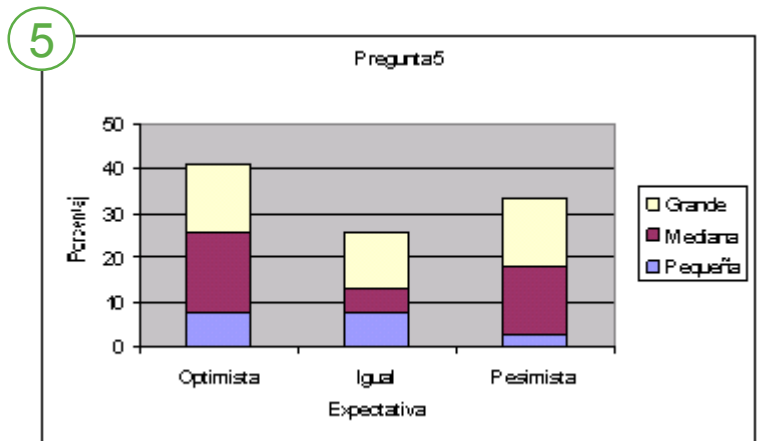


5. La percepción del estado de la economía local para el período Abril/Junio 2007.

El 41% de las empresas opina que mejorará, un 26% que se mantendrá estable, y el 33% restante que empeorará. En relación al trimestre anterior se observa un empeoramiento de las expectativas para la economía chilena en relación al segundo trimestre del año 2007.

Evolución Trimestral(%)

Proyección	2005				2006				2007	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	I
Aumenta	35	50	40	48	52	75	31	55	58	41
Estable	53	39	36	22	16	14	33	16	19	26
Disminuye	12	11	24	30	32	11	36	29	23	33



Descripción por segmentos

Para el mercado nacional de madera aserrada, la pequeña empresa presenta un índice de expectativas moderadamente optimista (117), lo que representa un alza respecto al trimestre anterior. La mediana empresa por su parte registra un indicador de 98 puntos, que califica en el segmento levemente pesimista. Por último, la gran empresa presenta un indicador de 94, lo que implica una baja significativa de las expectativas comparadas con el trimestre anterior, llegando a un nivel levemente pesimista.

La evolución trimestral del IE es la siguiente

Tipo Empresa	I 2005	II 2005	III 2005	IV 2005	I 2006	II 2006	III 2006	IV 2006	I 2007	II 2007
Pequeña	110	100	88	100	112	109	97.5	103.8	94	117
Mediana	111.8	106.2	108.5	120	108	125	98.6	117.7	105	98
Grande	132.5	130	124.3	117	116.4	122.1	102.1	119.4	120.8	94

Análisis

En general, los encuestados tienen una opinión negativa en cuanto a las ventas futuras del segundo trimestre del año y una percepción deteriorada de la economía local.

Según datos de la Cámara Chilena de la Construcción, la venta de casas y departamentos acumulada en los primeros dos meses del año 2007 aumentó en un 3,1% en relación a igual período del año anterior, lo que representa un fuerte dinamismo, ya que la base de comparación se considera como exigente.

Sin embargo, este crecimiento en las ventas inmobiliarias a nivel nacional (6.870 unidades) se conforma con un desempeño disímil en cuanto a la venta de casas o departamentos. En efecto, hubo un pronunciado aumento de 22,1% en la comercialización de departamentos y este fue moderado por la caída de 16,7% en el mercado de casas. Por el lado de la oferta a nivel agregado, cabe destacar que a febrero el stock de unidades creció en un 11,3% respecto al acumulado a igual mes de 2006, lo que se refleja en un aumento de 14,4 a 15,5 en los meses para agotar stock durante el último año.

En general, la construcción de casas utiliza una proporción mucho mayor de madera aserrada que la construcción de departamentos, por lo que la baja en la venta de casas puede explicar la menor expectativa en las ventas por parte de los encuestados.

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