



GOBIERNO DE CHILE
MINISTERIO DE AGRICULTURA
CONAF

Boletín N°14

Indicador de expectativas sectoriales

Trimestre Julio - Septiembre 2007

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
INFOR

Propiedad
CONAF : Depto. de
Prospección Sectorial.

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 boletín (N°14) presenta las expectativas esperadas para el trimestre julio – septiembre 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 que puede definirse como un retroceso en las expectativas para el tercer trimestre del año. Mientras solamente dos segmentos suben sus expectativas, la mayoría de ellos las bajan. Esto se puede interpretar como parte de un momento de incertidumbre en las expectativas. No obstante lo anterior, cinco de los seis segmentos analizados todavía se ubican en el rango de expectativas optimistas, y sólo uno de los segmentos, correspondiente al rubro de exportación de muebles, cae a niveles moderadamente pesimistas.

Trasfondo económico

En cuanto a la situación económica, existen señales cruzadas que pueden estar afectando las expectativas. Durante el último trimestre, se conocieron cifras alentadoras en relación al crecimiento económico, con un IMACEC (*Índice Mensual de Actividad Económica*) de 6,6% correspondiente al mes de abril, lo que fue por sobre lo esperado y con lo cual se proyectó un crecimiento anual cercano al 6%. Sin embargo, en los últimos días se dio a conocer el IMACEC correspondiente al mes de mayo, el que fue de un 4,8%, lo que estuvo bajo lo esperado. A pesar de esto, las autoridades económicas de gobierno siguen manteniendo las expectativas de entre un 5,8 a un 6% para el año 2007, visión que es compartida por muchos agentes y analistas económicos.

No obstante lo anterior, la noticia del último valor de variación del IPC (*Índice de Precios al Consumidor*), que fue de un 0,9% para el mes de mayo encendió las alarmas entre los agentes económicos, ya que se pronostica que la inflación acumulada para el año 2007 alcance el 4% en vez de la meta del 3%. Al ya clásico aumento del precio de los combustibles (gasolina, gas licuado, parafina, y petróleo diesel), se suma esta vez un aumento significativo del precio de los alimentos, motivado principalmente por una gran demanda a nivel mundial de ciertos productos tales como la leche y sus derivados, los granos tales como maíz y trigo, las carnes, y algunas hortalizas tales como las cebollas, las que han subido sus precios en forma significativa y sin relación con alzas pasadas de tipo estacional. La gran demanda por alimentos desde países como China e India hace pensar a los analistas que los mayores precios de ciertos productos se quedaran por un buen tiempo, afectando el poder de compra de los chilenos. A lo anterior se suma el mayor costo por la energía eléctrica a raíz de un mayor uso del diesel en la generación debido a su vez a la menor disponibilidad de gas natural y generación hidroeléctrica.

A raíz de lo anterior, el mercado espera un ajuste paulatino de la tasa de interés referencial del Banco Central, con 3 a 4 aumentos sucesivos de 25 puntos base de aquí a fin de año, lo cual podría llevar la tasa a un valor cercano al 6%.

Por otro lado, el precio del dólar continúa su tendencia a la baja, aunque de manera bastante suave. En los últimos días ha oscilado alrededor de los \$520, aunque se prevé que siga debilitándose gracias al fortalecimiento del peso (impulsado por un aumento esperado de las tasas de interés) y por la fortaleza del precio del cobre.

A su vez, la tasa de desempleo continua siendo un indicador positivo. Este indicador bajó a 6,7% en el trimestre marzo-mayo de 2007, cifra 2,1 puntos porcentuales menor que en el mismo trimestre del 2006, cuando el desempleo llegó a 8,8%, según informó el Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

En cuanto a la confianza de los consumidores, contrariamente a las buenas cifras macroeconómicas, el índice de Percepción de la Economía (IPEC), que elabora Adimark, siguió su tendencia a la baja, llegando a los 46,7 puntos. Este nivel es el más bajo observado en esta serie desde el año 2004, sólo igualado por la cifra de agosto del año pasado, en plena crisis de los estudiantes. Todos los componentes del Índice se deterioran en este mes, pero especialmente aguda es la caída en la percepción de la situación personal actual, y en las expectativas para la economía para los próximos 12 meses. La percepción global de la situación del país se deteriora al peor nivel desde el 2004. Y con respecto a las expectativas a más largo plazo, esto es a 5 años, la situación es aún peor: El nivel de pesimismo sólo es superado por los inicios de 2003 cuando USA invadía Irak y el temor se extendía por todo el mundo.

En resumen, las expectativas de los consumidores chilenos parecen haberse independizado de las cifras económicas objetivas, que aunque positivas reflejan el pasado más que el futuro, y parecen afectadas por las situaciones de conflicto e incertidumbre como son los problemas de energía y el Transantiago.

Por último, el Indicador Mensual de Confianza Empresarial (IMCE) alcanzó en mayo 55.89 puntos, subiendo 1.27 puntos respecto del mes pasado y bajando 0.9 puntos respecto al año pasado. Solamente la Industria disminuye su indicador respecto del mes pasado y sólo comercio incrementa su indicador respecto del mismo mes del año pasado.

En resumen, el panorama económico nacional sigue volátil. Por un lado con altas expectativas de crecimiento, bajo desempleo y un alto precio del cobre que asegura significativos ingresos para el país. Por otro lado, sin embargo, se observa un aumento de la inflación, expectativa de aumento de tasas y cierto pesimismo en los consumidores, lo que podría afectar el consumo privado durante el segundo semestre del año.

Panorama internacional

Rebote en los EEUU a pesar del drama inmobiliario

La economía norteamericana comenzó el 2007 entre temores de recesión. Sin embargo, y luego de un primer trimestre marcado por un crecimiento muy pobre (0,6% anualizado), la situación parece mejorar de cara al segundo trimestre, con crecimientos esperados cercanos al 3% para los siguientes trimestres. A pesar de todo, el mercado inmobiliario se enfrenta a un rudo despertar, al desinflarse la burbuja que venía creciendo hace ya varios años. Muchos consumidores que tomaron créditos hipotecarios flexibles con bajas tasas fijas por 2 o 3 años en el 2004 o 2005, ahora verán sus dividendos incrementarse hasta en un 35% producto del alza de tasas actual. Se estima que más de 2 millones de consumidores sufrirán las consecuencias, y cientos de miles perderán sus casas al no poder ajustar sus pagos. A pesar de lo anterior, la creación de empleos ha sido mayor a lo previsto y el consumo interno seguirá impulsando fuertemente la principal economía del planeta.

Zona Euro mantiene dinamismo

Un sólido desempeño ha mantenido la economía europea en el primer semestre del año 2007. En efecto, el año pasado la zona Euro registró un crecimiento de 2,7%, mientras el Reino Unido anotó un 2,8%. El panorama para el presente año se avizora igualmente positivo, con un crecimiento proyectado sobre 2% para la zona Euro, y de 2,7% para el Reino Unido. Alemania, la estrella de la zona Euro en el 2006, tendrá un brillo algo menor en el 2007, con un leve descenso del crecimiento esperado, el que bajará hasta algo menos del 2%. Francia por su parte continuará creciendo alrededor del 2%, con un nuevo impulso reformista dado por el recientemente electo nuevo presidente Nicolás Sarkozy.

En este entorno robusto, la zona Euro está alcanzando nuevos record: el desempleo ha bajado hasta el 7,3%, la tasa más baja desde que comenzaron los registros en 1993; además, las encuestas de confianza tanto para consumidores como empresarios ha alcanzado sus niveles más altos desde el año 2001 (a pesar del incremento del IVA (*Impuesto al Valor Agregado*) a 19% en Alemania), y las presiones alcistas de precios parecen estar bajo control.

Japón: continúa la normalización de la política monetaria

Después de elevar las tasas de interés en febrero de este año, se espera que el Banco de Japón permanezca observante este trimestre. De momento la economía se ajusta a una menor liquidez bastante bien, y el Banco no tienen intenciones de una nueva alza, al menos hasta después de las elecciones de julio. El crecimiento del PIB (*Producto Interno Bruto*) mostró una variación mayor a lo esperado con un 1,3% en el último trimestre del 2006, lo que llevó el crecimiento anual a un 2,2%. Las señales más positivas provienen del mercado inmobiliario, el cual también tuvo un crecimiento del 2,2% en el último trimestre del 2006, lo que anticipa una nueva recuperación de los precios de casas y departamentos. La inversión también ha permanecido en niveles altos por más tiempo del esperado, creciendo hasta un 11% en base anual al final del último trimestre del 2006. Notablemente, la economía japonesa sigue expandiéndose a pesar de la contracción en la demanda pública producida por la reducción en el gasto público propiciada desde el gobierno como una medida para disminuir el alto nivel de la deuda pública.

El largo boom global continúa

Completando una visión optimista a nivel mundial, se observa que las economías emergentes siguen disfrutando del boom de los commodities.

De acuerdo con el FMI, la economía mundial se expandió a una tasa del 5,4% el año pasado, la más alta desde 1973. En los últimos tres años, la economía mundial ha crecido a una tasa promedio del 5,2% anual, la más alta de cualquier período trienal desde 1971-73.

Sin duda el lugar más destacado entre las economías emergentes es para China en particular, y para Asia en lo general. En efecto, de acuerdo con el FMI el año 2008 las economías avanzadas y las emergentes se distribuirán cada una el 50% del PIB mundial. Sin embargo, las economías emergentes han contribuido con más del 60% del crecimiento del PIB mundial en los últimos 5 años, mientras las economías avanzadas lo han hecho con solo algo menos del 40%. Esto corresponde a la inversa de lo que ocurría durante los años 80.

Un factor importante a considerar es la declinación de la importancia relativa de los EEUU como socio comercial para Asia. El Sudeste Asiático, por ejemplo envía hoy un 17% de sus exportaciones totales a los EEUU, en consecuencia que en 1986 enviaba un 30%. Además, las exportaciones a la Unión Europea de esta región se han mantenido estables alrededor de un 15% del total, lo que implica que cerca de un 70% de las exportaciones asiáticas se envían hoy a destinos diferentes de los EEUU o la Unión Europea.

China por ejemplo, incrementa su importancia tanto en importaciones como en exportaciones para el resto de los países asiáticos. Esto implica la creación de una nueva región que sustenta una buena parte del crecimiento mundial por sí misma.

El dinamismo de la economía china por su parte, asegura la continuación del boom de los commodities que a su vez se traduce en mayor crecimiento para otras regiones del mundo tales como Latinoamérica, Rusia y el Oriente Medio.

Los índices del sector forestal

Los resultados para el trimestre julio-septiembre 2007 muestran un retroceso de las expectativas en cuatro de los seis segmentos analizados. A pesar de ello, cinco de los seis segmentos se mantienen en un ámbito optimista, mientras solo un segmento se ubica en niveles pesimistas.

En el sector de la madera aserrada nacional, el índice subió un 3%, para ubicarse en 102,7 puntos, y pasar nuevamente al ámbito optimista desde los 99,7 puntos que marcó el trimestre anterior.

Por otra parte, el mercado de exportación de madera aserrada tuvo una caída del 8,1% para ubicarse en el rango de expectativas levemente optimistas, con 105,7 puntos.

El rubro de madera estructural y de revestimiento a su vez, continuó su descenso, mostrando una variación negativa del índice de un 4% para llegar a los 105 puntos, manteniéndose todavía en el rango levemente optimista.

En el caso del índice de expectativas para el mercado nacional de viviendas de madera, este fue uno de los dos segmentos que experimentó un alza de las expectativas frente al trimestre anterior, aumentando un 5,4% para ubicarse en 117,6 puntos, manteniéndose igualmente en el rango de expectativas moderadamente optimistas.

Por último los segmentos de muebles registraron descensos en sus expectativas. El segmento de mercado nacional para muebles bajó 3,1% para llegar a los 114,3 puntos (moderadamente optimista), mientras que el segmento mercado exportación para muebles mostró una caída de un 23%, llegando hasta los 85,7 puntos, que corresponde a expectativas moderadamente pesimistas y el valor más bajo de expectativas desde que se mide el indicador.

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

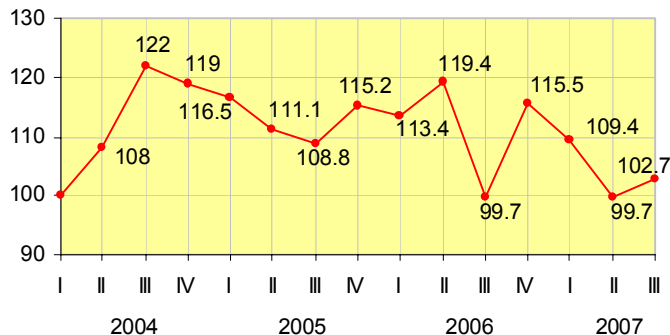
Mercado Nacional

Indicador Expectativas Sector Madera Aserrada

El índice de expectativas (IE) para el sector de madera aserrada nacional, trimestre julio/septiembre 2007, fue de 102,7. Este valor se califica como levemente optimista y muestra un alza en las expectativas de un 3% 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
Julio/septiembre (2007)	: 102,7



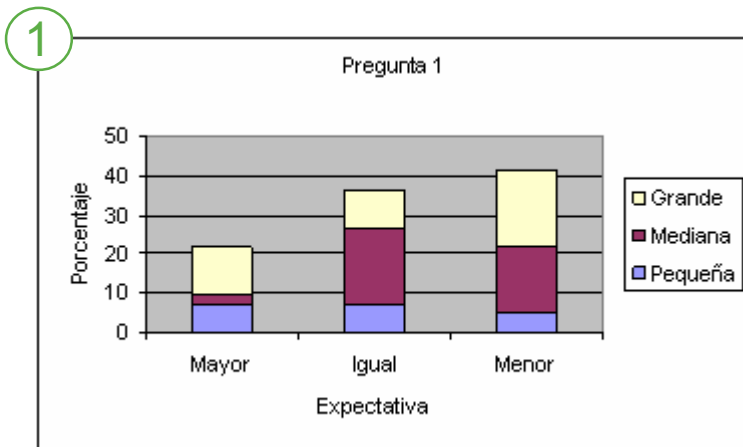
Al valor indicado (102,7) contribuyen las siguientes variables:

1. La proyección de las ventas del período Julio/Septiembre, comparadas con las del período anterior.

El 22% de las empresas opina que aumentarán, un 37% que se mantendrán estables, y el 41% 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	III
Aumenta	35	28	36	74	39	50	33	66	48	33	22
Estable	53	39	28	9	26	25	25	16	23	28	37
Disminuye	12	33	36	17	35	25	42	18	29	39	41

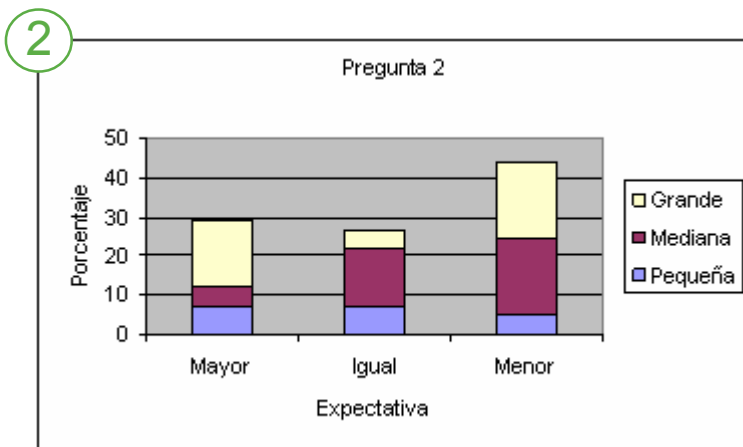


2. Las ventas acumuladas al período Julio/Septiembre comparadas con igual período del año anterior.

El 29% de las empresas opina que aumentarán, un 27% que se mantendrán estables, y el 44% restante señala que disminuirán. En relación al trimestre anterior no se producen mayores cambios.

Evolución Trimestral(%)

Proyección	2005				2006				2007		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Aumenta	41	39	40	57	42	56	33	47	35	31	29
Estable	47	39	20	9	23	30	20	19	29	26	27
Disminuye	12	22	40	35	35	14	47	34	36	43	44

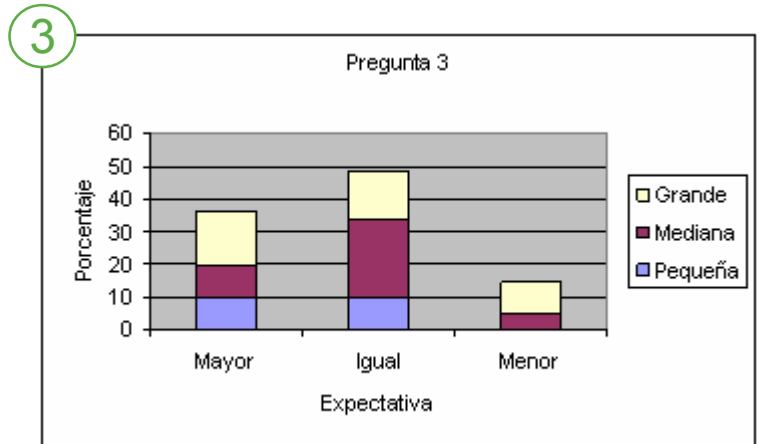


3. Los gastos de operación (generales, administrativos y de ventas) del trimestre Julio/Septiembre comparados con los del período anterior.

El 36% de las empresas opina que aumentarán, un 49% que se mantendrán estables, y el 15% restante señala que disminuirán. Las expectativas en torno a los gastos de operación para el tercer trimestre del año muestran un aumento entre quienes piensan que los gastos se incrementarán en relación con el trimestre anterior y una disminución entre quienes esperan una caída o la mantención de éstos.

Evolución Trimestral(%)

Proyección	2005				2006				2007		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Aumenta	53	39	44	39	49	39	31	40	29	18	36
Estable	41	56	48	48	48	44	44	55	61	59	49
Disminuye	6	6	8	13	3	17	25	5	10	23	15

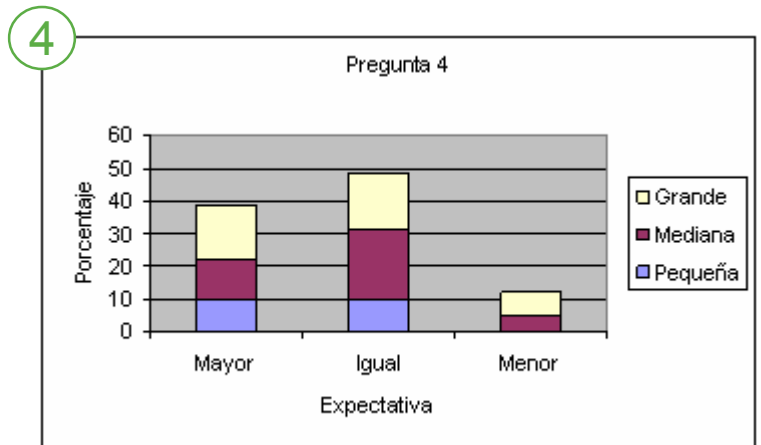


4. Los gastos de operación acumulados al período Julio/Septiembre, comparados con igual período del año anterior.

El 39% de las empresas opina que aumentarán, un 49% cree también que se mantendrán estables, y un 12% señala que disminuirán. La percepción de los encuestados para este trimestre muestra un leve aumento entre quienes esperan un incremento de los costos acumulados, así como de aquellos que esperan una situación similar al trimestre anterior, y una leve caída de quienes esperan una disminución de éstos.

Evolución Trimestral(%)

Proyección	2005				2006				2007		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Aumenta	47	39	44	48	52	50	39	45	36	33	39
Estable	47	50	48	35	45	42	42	45	48	46	49
Disminuye	6	11	8	17	3	8	19	10	16	21	12

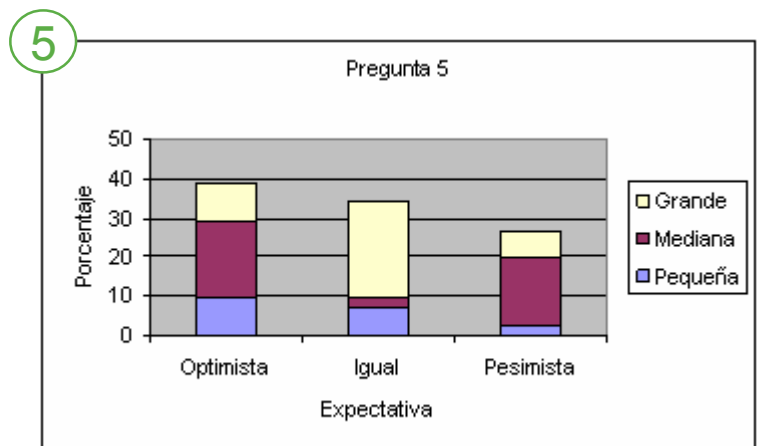


5. La percepción del estado de la economía local para el período Julio/Septiembre 2007.

El 39% de las empresas opina que mejorará, un 34% que se mantendrá estable, y el 27% restante que empeorará. En relación al trimestre anterior se observa una situación bastante pareja entre los encuestados, aunque predomina aún una visión positiva de la economía local.

Evolución Trimestral(%)

Proyección	2005				2006				2007		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Aumenta	36	50	40	48	52	75	31	55	58	41	39
Estable	53	39	36	22	16	14	33	16	19	26	34
Disminuye	12	11	24	30	32	11	36	29	23	33	27



Descripción por segmentos

Para el mercado nacional de madera aserrada, la pequeña empresa presenta un índice de expectativas moderadamente optimista (116 pts), muy similar respecto al trimestre anterior. La mediana empresa por su parte registra un indicador de 96 puntos, que califica en el segmento levemente pesimista, también muy similar al trimestre anterior. Por último, la gran empresa presenta un indicador de 102, lo que implica un mejoramiento de las expectativas comparado con el trimestre anterior, llegando a un nivel levemente optimista.

La evolución trimestral del IE es la siguiente

Tipo Empresa	2005				2006				2007		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Pequeña	110	100	88	100	112	109	98	104	94	117	116
Mediana	112	106	108	120	108	125	99	118	105	98	96
Grande	132	130	124	117	116	122	102	119	121	94	102

Análisis

En general, el indicador de expectativas sube en este rubro respecto del trimestre anterior, los encuestados tienen menores expectativas de ventas, expectativas más bien estables en cuanto a gastos y mejoran sus expectativas en cuanto a la economía local.

Según datos de la Cámara Chilena de la Construcción, la venta de casas y departamentos acumulada en los primeros 5 meses del año 2007 aumentó en un 5,6% en relación a igual período del año anterior, lo que implica que la actividad continúa con un fuerte dinamismo.

Durante mayo el mercado de las casas mostró un aumento de las ventas de 3,7%, mientras que el stock aumentó 36,2 % en doce meses. En consecuencia, los meses para agotar stock aumentaron, desde 5,6 en mayo del 2006 a 7,3 meses actualmente, aunque siguen muy por debajo del promedio mensual de la última década que fue de 9 meses.

En contraste con la situación en regiones, en el Gran Santiago las ventas registradas en mayo cayeron 6,2% respecto del mismo mes del año pasado, alcanzando ventas de sólo 2.300 viviendas. Sin embargo, en lo que va del año las ventas han sido 2,6% superiores a igual período del año pasado.

La acumulación de stock en cuanto a viviendas nuevas y una inminente tendencia alcista en las tasas de interés por efecto de una mayor inflación podrían haber afectado las expectativas de los empresarios del segmento de madera aserrada nacional.

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

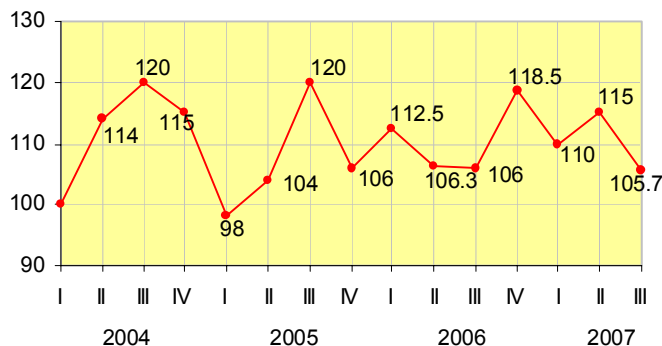
Mercado Exportación

Indicador Expectativas Sector Madera Aserrada

El índice de expectativas (IE) para el sector bajo análisis, trimestre julio/septiembre 2007, fue de 105,7. Este valor se califica como levemente optimista, pero muestra una baja en las expectativas de un 8,1% 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)	: 114
Julio/septiembre (2004)	: 120
Octubre/diciembre (2004)	: 115
Enero/marzo (2005)	: 98
Abril/junio (2005)	: 104
Julio/septiembre (2005)	: 120
Octubre/diciembre (2005)	: 106
Enero/marzo (2006)	: 112,5
Abril/junio (2006)	: 106,3
Julio/septiembre (2006)	: 106
Octubre/diciembre (2006)	: 118,5
Enero/marzo (2007)	: 110
Abril/junio (2007)	: 115
Julio/septiembre (2007)	: 105,7



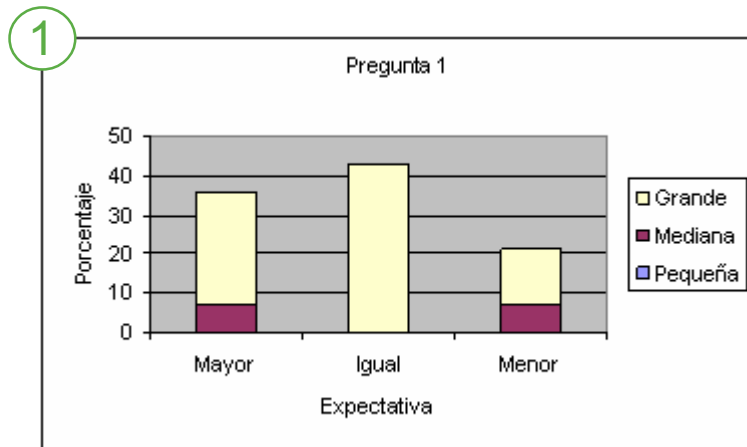
Al valor indicado (105,7) contribuyen las siguientes variables:

1. La proyección de las ventas del período Julio/Septiembre, comparadas con las del período anterior.

El 36% de las empresas opina que éstas se incrementarán, en tanto un 43% espera que éstas se mantengan estables, mientras que un 21% espera que las ventas bajen. En relación al trimestre anterior se observa una caída de quienes esperan un aumento de las ventas, y un aumento de quienes piensan que las ventas disminuirán, y no hay cambios entre quienes tienen expectativas estables.

Evolución Trimestral(%)

Proyección	2005				2006				2007		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Aumenta	0	40	72	33	37	25	47	46	57	43	36
Estable	75	0	14	22	38	50	27	39	7	43	43
Disminuye	25	60	14	45	25	25	26	15	36	14	21

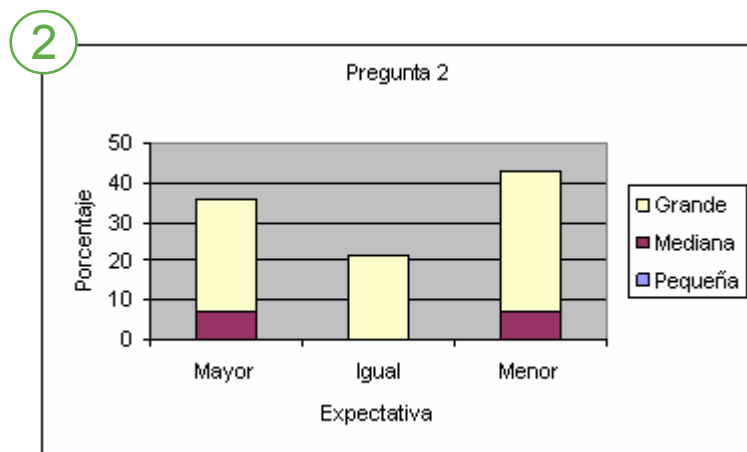


2. Las ventas acumuladas al período Julio/Septiembre comparadas con igual período del año anterior.

El 36% de las empresas encuestadas opina que serán mayores, en tanto un 21% que se mantendrán iguales y un 43% que disminuirán. Respecto al trimestre anterior, se observa una disminución de las expectativas en relación a las ventas acumuladas al tercer trimestre del año 2007.

Evolución Trimestral(%)

Proyección	2005				2006				2007		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Aumenta	25	20	14	45	37	19	33	46	50	50	36
Estable	25	20	43	11	13	50	27	23	14	29	21
Disminuye	50	60	43	44	50	31	40	31	36	21	43

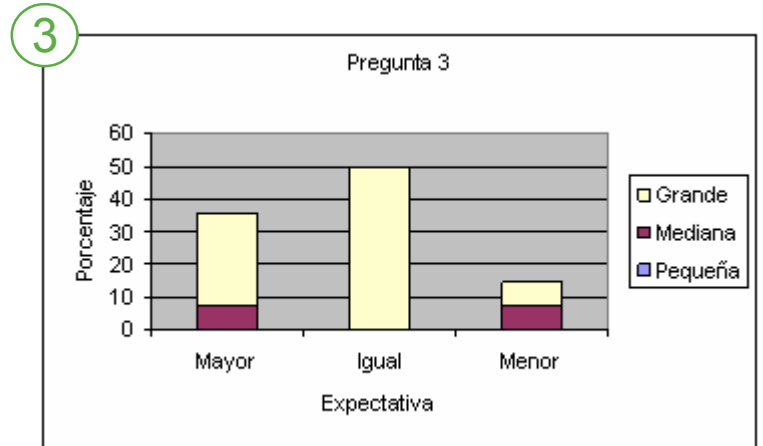


3. Los gastos de operación (generales, administrativos y de ventas) del trimestre Julio/Septiembre comparados con los del período anterior.

El 36% de las empresas opina que aumentarán, un 50% señala que se mantendrán estables, mientras que un 14% piensa que los gastos disminuirán. En relación al trimestre pasado se produce una caída en el porcentaje de encuestados que piensan que los gastos aumentarán, aumentan los que esperan estabilidad en los gastos respecto del trimestre anterior, mientras que no cambia el porcentaje de los que piensan que estos disminuirán.

Evolución Trimestral(%)

Proyección	2005				2006				2007		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Aumenta	25	40	72	33	38	44	53	46	36	43	36
Estable	75	60	14	56	62	37	13	54	43	43	50
Disminuye	0	0	14	11	0	19	34	0	21	14	14

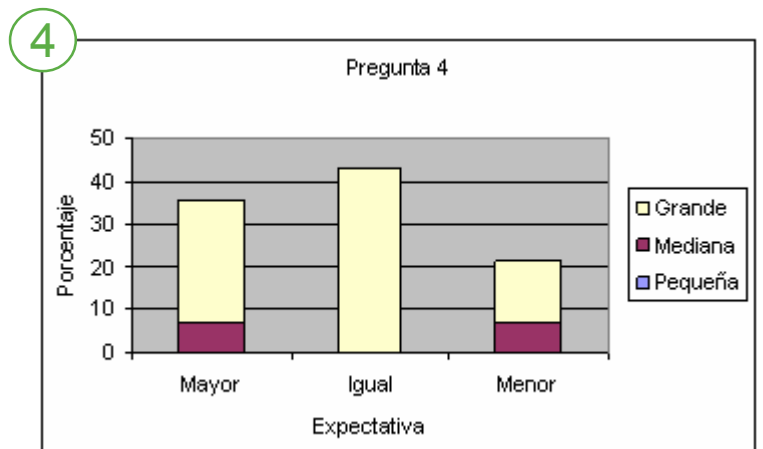


4. Los gastos de operación acumulados al período Julio/Septiembre, comparados con igual período del año anterior.

El 36% de las empresas opina que aumentarán, mientras un 43% opina que se mantendrán estables, y el 21% restante espera una disminución. Con respecto al trimestre anterior, bajan quienes esperan un aumento de los gastos, mientras sube el porcentaje de encuestados que esperan un escenario de gastos estable, lo mismo que quienes esperan menores gastos de operación acumulados al tercer trimestre del año.

Evolución Trimestral(%)

Proyección	2005				2006				2007		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Aumenta	25	60	71	56	50	37	53	38	50	50	36
Estable	50	40	29	22	50	44	7	62	21	36	43
Disminuye	25	0	0	22	0	19	40	0	29	14	21

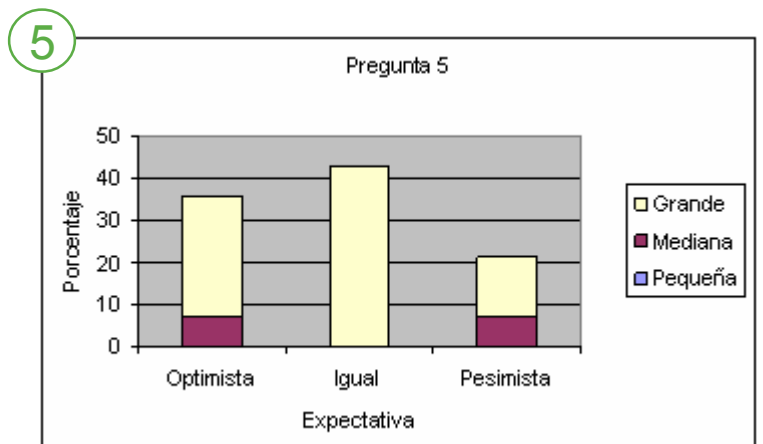


5. La percepción del estado de la economía local para el período Julio/Septiembre 2007.

El 36% de las empresas opina que la situación mejorará, un 43% que se mantendrá estable, mientras un 21% opina que empeorará. En relación al trimestre anterior se observa un leve enfriamiento de las expectativas sobre la economía local.

Evolución Trimestral(%)

Proyección	2005				2006				2007		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Aumenta	25	40	43	33	62	50	33	61	36	36	36
Estable	50	20	57	45	13	31	47	31	57	57	43
Disminuye	25	40	0	22	25	19	20	8	7	7	21



Descripción por segmentos

La mediana empresa presenta un indicador promedio de 100, calificando en el segmento de expectativas neutras, sin cambios con respecto al trimestre anterior. En tanto la gran empresa registra un indicador de 107, lo que califica en el segmento levemente optimista, e implica una baja de las expectativas respecto al trimestre anterior.

La evolución trimestral del IE es la siguiente

Tipo	2005				2006				2007		
Empresa	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Pequeña	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Mediana	100	110	100	100	90	100	102	120	120	100	100
Grande	95	100	123	106	120	107	105	118	108	118	107

Análisis

El índice en general muestra un deterioro respecto del trimestre anterior del 8,1% sin embargo se mantiene en el rango de expectativas levemente optimistas. Los encuestados manifiestan expectativas más bien estables o ligeramente positivas en cuanto a ventas, así como expectativas en general estables en cuanto a gastos de operación, mientras que se observa un decaimiento de las expectativas en cuanto a la economía local.

La situación en los Estados Unidos sigue dominada por la debilidad del mercado inmobiliario. El tema del momento lo constituyen los miles de propietarios considerados riesgosos que tomaron créditos hipotecarios con tasas flexibles, las cuales estuvieron fijas – y bajas – por un período de 2 a 3 años. Estos propietarios originaron lo que se conoce como bonos “sub-prime”, los cuales ahora que las tasas comienzan a subir significativamente, se teme que muchos de ellos no podrán continuar sus pagos y perderán sus casas, y los bonos perderán gran parte de su valor. Todo esto conforma un entorno poco auspicioso para el mercado inmobiliario y por consiguiente para la demanda por madera aserrada.

En los primeros cinco meses del año 2007, los permisos de construcción de casas tuvieron una variación negativa de un 26% comparados con el mismo período del año anterior, y las ventas de casas tuvieron también un descenso de un 21% para el mismo período.

Por esto, las expectativas de los productores norteamericanos de madera aserrada siguen siendo negativas, y se espera que los precios continúen a la baja durante el resto del año. El precio referencial para coníferas del Western SPF 2x4 se proyecta promediará los 112 US\$/m³ para el año 2007, siguiendo una tendencia decreciente desde los 123 US\$/m³ del año 2006, y los 147 US\$/m³ del 2005.

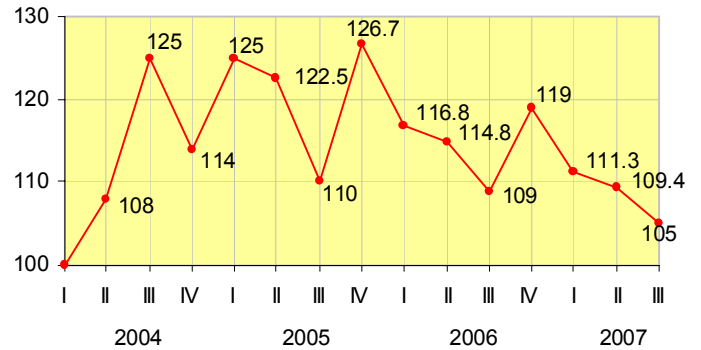
La continua caída en los precios beneficiará a los grandes proveedores cuyos costos puedan soportar estos menores precios, lo que debiera favorecer al pino radiata y a las empresas exportadoras chilenas. Aunque la debilidad del tipo de cambio chileno seguirá siendo un factor que disminuya la rentabilidad de las empresas locales.

Al respecto según datos entregados por INFOR, el valor de las exportaciones de madera aserrada de pino radiata para el período enero-abril de 2007 tuvo un incremento del 37,3% comparado con el mismo período del año anterior.

El índice de expectativas (IE) para el sector bajo análisis, trimestre julio/septiembre 2007, fue de 105. Este valor se califica como levemente optimista y significa una caída en las expectativas de un 4% en comparación al 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)	: 125
Octubre/diciembre (2004)	: 114
Enero/marzo (2005)	: 125
Abril/junio (2005)	: 122,5
Julio/septiembre (2005)	: 110
Octubre/diciembre (2005)	: 126,7
Enero/marzo (2006)	: 116,8
Abril/junio (2006)	: 114,8
Julio/septiembre (2006)	: 109
Octubre/diciembre (2006)	: 119
Enero/marzo (2007)	: 111,3
Abril/junio (2007)	: 109,4
Julio/septiembre (2007)	: 105



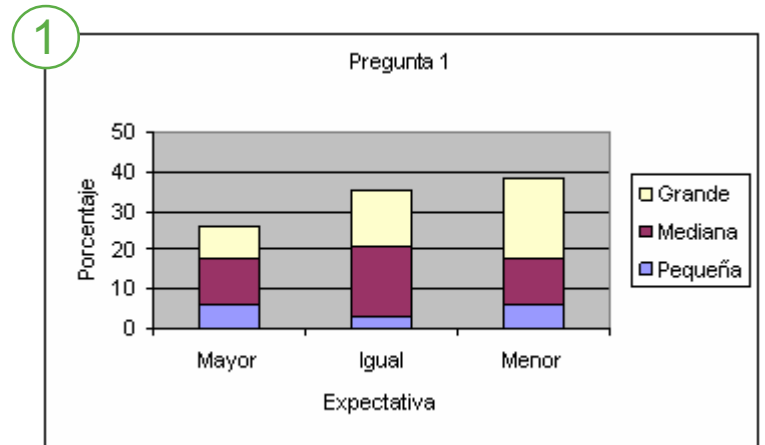
Al valor indicado (105) contribuyen las siguientes variables:

1. La proyección de las ventas del período Julio/Septiembre, comparadas con las del período anterior.

El 27% de las empresas opina que aumentarán, un 35% que se mantendrán estables, y un 38% opina que disminuirán. La evolución respecto al trimestre anterior muestra una disminución en el número de encuestados que piensan que las ventas aumentarán, y un aumento entre quienes esperan que éstas se mantendrán estables o disminuirán.

Evolución Trimestral(%)

Proyección	2005				2006				2007		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Aumentará	43	44	12	67	37	30	47	71	50	41	27
Estable	57	31	65	20	26	48	27	6	10	28	35
Disminuye	0	25	23	13	37	22	26	23	40	31	38

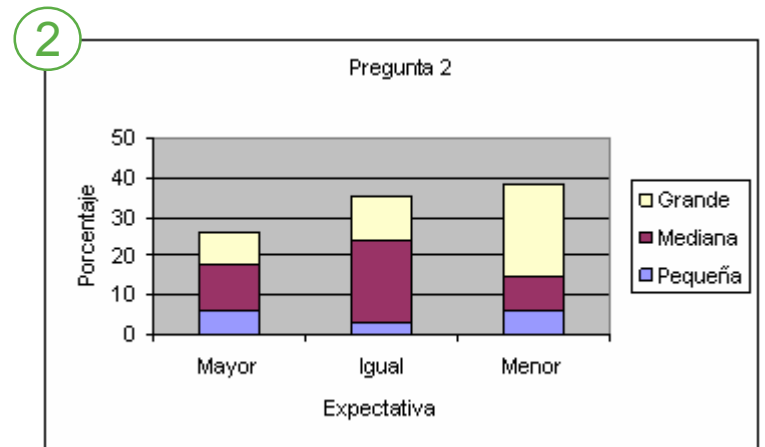


2. Las ventas acumuladas al período Julio/Septiembre comparadas con igual período del año anterior.

El 27% de las empresas opina que aumentarán, un 35% que se mantendrán estables, y un 38% señala que disminuirán. Frente a esta pregunta se observa una disminución entre quienes esperan un aumento o disminución de las ventas acumuladas, a la vez que suben quienes esperan ventas estables.

Evolución Trimestral(%)

Proyección	2005				2006				2007		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Aumentará	50	69	30	60	37	43	47	45	47	37	27
Estable	43	19	35	33	42	35	30	26	17	19	35
Disminuye	7	12	35	7	21	22	23	29	36	44	38

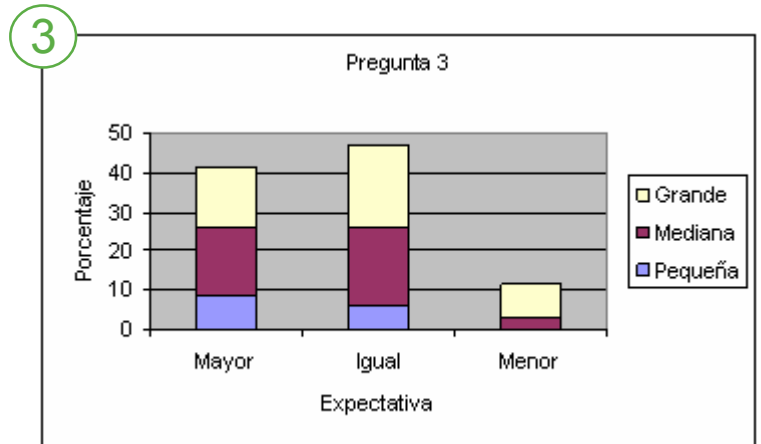


3. Los gastos de operación (generales, administrativos y de ventas) del trimestre Julio/Septiembre comparados con los del período anterior.

El 41% de las empresas opina que aumentarán, un 47% que se mantendrán estables, y el 12% restante que disminuirán. En relación al trimestre anterior se observa un alza de quienes esperan mayores costos, mientras cae el número de encuestados que tienen expectativas estables para el trimestre julio/septiembre.

Evolución Trimestral(%)

Proyección	2005				2006				2007		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Aumenta	50	56	53	67	58	48	47	45	50	34	41
Estable	43	31	41	27	37	35	30	48	33	60	47
Disminuye	7	13	6	6	5	17	23	7	17	6	12

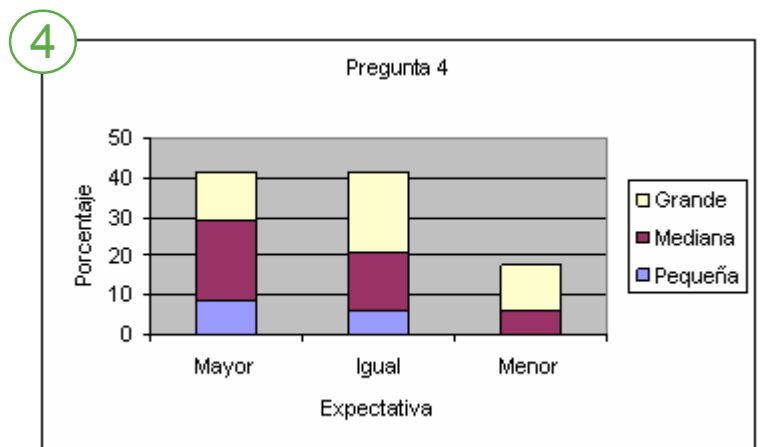


4. Los gastos de operación acumulados al período Julio/Septiembre, comparados con igual período del año anterior.

El 41% de las empresas opina que aumentarán, mientras otro tanto piensa que se mantendrán estables y un 18% que bajarán. Respecto al trimestre anterior decrece el número de empresas que piensan que los gastos acumulados aumentarán o se mantendrán estables, mientras que sube el porcentaje que espera que sus gastos acumulados disminuyan.

Evolución Trimestral(%)

Proyección	2005				2006				2007		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Aumenta	57	63	59	73	63	48	36	52	50	47	41
Estable	29	25	35	27	32	39	37	42	27	44	41
Disminuye	14	13	6	0	5	13	27	6	23	9	18

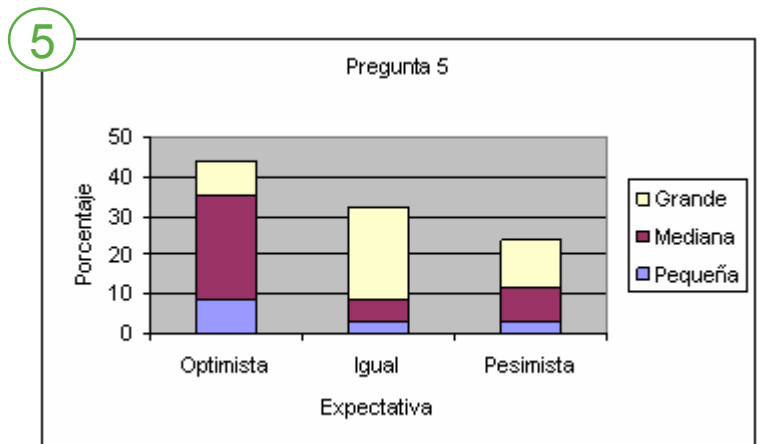


5. La percepción del estado de la economía local para el período Julio/Septiembre 2007.

El 44% de las empresas opina que mejorará, un 32% que se mantendrá estable, y un 24% que empeorará. Respecto al trimestre anterior se observa una leve disminución de las expectativas en relación a la economía local.

Evolución Trimestral(%)

Proyección	2005				2006				2007		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Aumenta	79	63	41	47	58	61	47	64	53	47	44
Estable	21	31	35	33	26	30	30	13	27	31	32
Disminuye	0	6	24	20	16	9	23	23	20	22	24



Descripción por segmentos

Para las empresas de madera estructural y de revestimiento, la pequeña empresa obtiene un índice de 116 (moderadamente optimista). La mediana empresa en tanto, registra un índice de 112, que califica en el segmento moderadamente optimista. Por último, la gran empresa por su parte presenta indicador de 95, cayendo esta vez en el segmento levemente pesimista.

La evolución trimestral del IE es la siguiente

Tipo Empresa	2005				2006				2007		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Pequeña	115	130	120	0	150	97	113	115	127	117	116
Mediana	126	123	109	123	116	130	121	126	111	105	112
Grande	130	120	110	132	113	102	92	110	108	113	95

Análisis

El indicador de expectativas para el rubro madera estructural y de revestimiento alcanzó un valor de 105 puntos para el trimestre julio-septiembre 2007. Esto significó una caída con respecto al trimestre anterior, de un 4%, aunque el índice se mantuvo en el rango de expectativas levemente optimistas. En general, los encuestados tienen malas expectativas en cuanto a las ventas y a los gastos de operación para el tercer trimestre del año. Sin embargo, la mayoría de los encuestados sigue manteniendo una visión positiva de la economía local para el próximo trimestre.

Por su parte, de acuerdo a datos entregados por la Cámara Chilena de la Construcción, el Índice Mensual de la Actividad de la Construcción (IMACON) registró en mayo de 2007 una variación anual de 5,9%, lo que significó 0,4 puntos porcentuales por sobre la cifra exhibida en abril pasado (5,5%).

Los principales factores que aportaron favorablemente al crecimiento del IMACON fueron el empleo sectorial y las ventas de proveedores, que anotaron variaciones positivas de 4,04% y 6,52%, respectivamente. Siendo este último indicador parcial el que tuvo la mayor incidencia en el crecimiento agregado del sector, ya que su variación anual de mayo fue mayor en 1,6 puntos porcentuales respecto del crecimiento en doce meses exhibido en abril 2007. En tanto, las menores solicitudes de permisos de edificación y la actividad de los contratistas generales continuaron aportando negativamente al crecimiento sectorial, pero en menor medida respecto de lo observado en los meses anteriores.

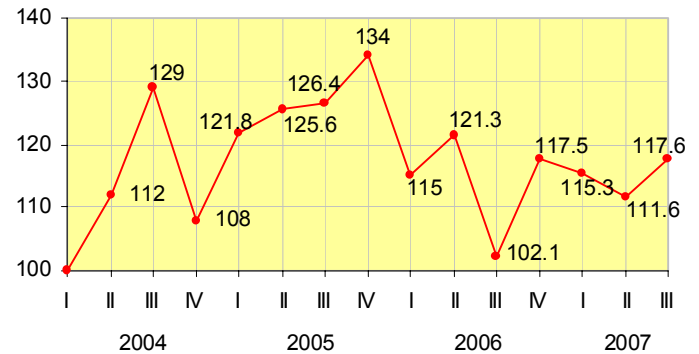
Mercado Nacional

Indicador Expectativas Sector Viviendas de Madera

El índice de expectativas (IE) para el sector bajo análisis, trimestre julio/septiembre 2007, fue de 117,6. Este valor se califica como moderadamente optimista y significa un aumento en las expectativas de un 5,4% respecto del periodo anterior.

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

Enero/marzo (2004)	: 100 (base)
Abril/junio (2004)	: 112
Julio/septiembre (2004)	: 129
Octubre/diciembre (2004)	: 108
Enero/marzo (2005)	: 121,8
Abril/junio (2005)	: 125,6
Julio/septiembre (2005)	: 126,4
Octubre/diciembre (2005)	: 134
Enero/marzo (2006)	: 115
Abril/junio (2006)	: 121,3
Julio/septiembre (2006)	: 102,1
Octubre/diciembre (2006)	: 117,5
Enero/marzo (2007)	: 115,3
Abril/junio (2007)	: 111,6
Julio/septiembre (2007)	: 117,6



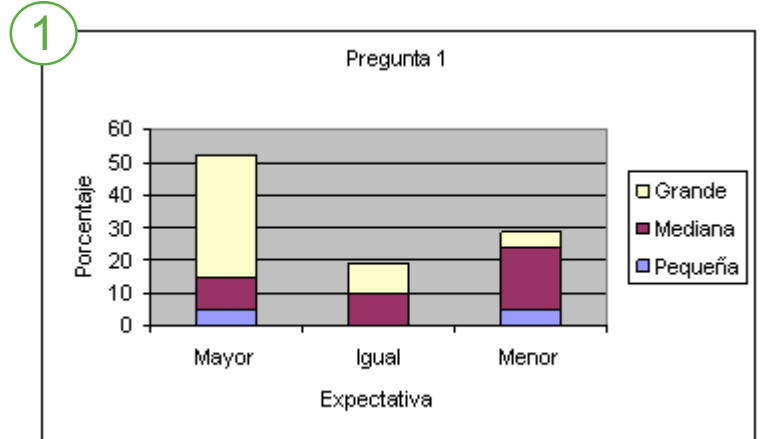
Al valor indicado (117,6) contribuyen las siguientes variables:

1. La proyección de las ventas del período Julio/Septiembre, comparadas con las del período anterior.

El 52% de los encuestados opina que aumentarán, mientras un 19% opina que se mantendrán estables, y otro 29% piensa que las ventas disminuirán. En relación al trimestre anterior, se observa una mejora de las expectativas.

Evolución Trimestral(%)

Proyección	2005				2006				2007		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Aumenta	64	45	73	80	36	60	53	65	47	37	52
Estable	9	44	9	20	14	7	26	30	18	26	19
Disminuye	27	11	18	0	50	33	21	5	35	37	29

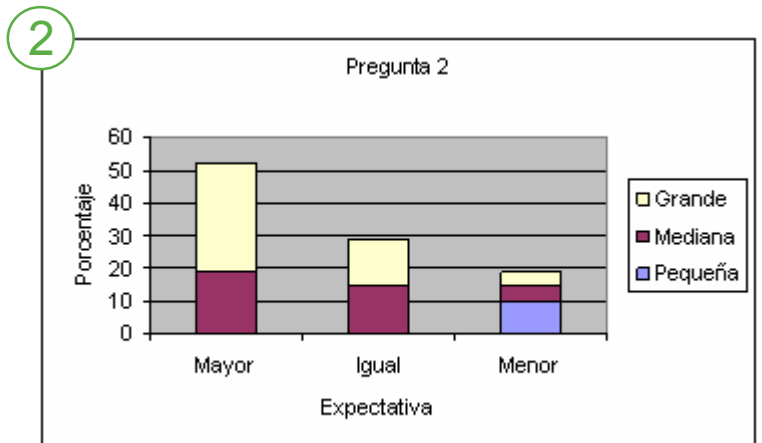


2. Las ventas acumuladas al período Julio/Septiembre comparadas con igual período del año anterior.

El 52% de las empresas opina que aumentarán, un 29% que se mantendrán estables, y un 19% espera una baja. En relación al trimestre anterior, se observa un mejoramiento de las expectativas acerca de las ventas acumuladas.

Evolución Trimestral(%)

Proyección	2005				2006				2007		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Aumenta	64	33	73	60	50	60	32	45	47	37	52
Estable	18	56	9	40	14	20	26	45	29	26	29
Disminuye	18	11	18	0	36	20	42	10	24	37	19

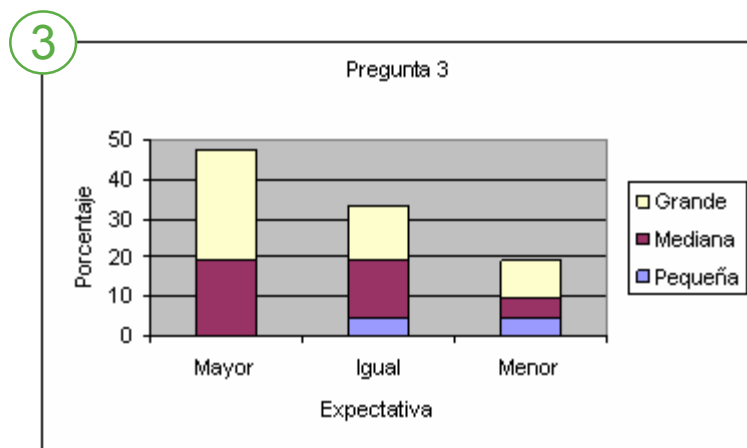


3. Los gastos de operación (generales, administrativos y de ventas) del trimestre Julio/Septiembre comparados con los del período anterior.

El 48% de las empresas opina que aumentarán, un 33% que se mantendrán estables, mientras que un 19% piensa que disminuirán. En relación al trimestre anterior, se observa un crecimiento del porcentaje de quienes esperan un aumento de los gastos operacionales, mientras que disminuyen quienes tienen expectativas estables, y aumentan quienes esperan que los gastos disminuyan.

Evolución Trimestral(%)

Proyección	2005				2006				2007		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Aumenta	64	67	64	70	36	33	32	45	41	37	48
Estable	9	33	18	30	64	54	37	35	53	58	33
Disminuye	27	0	18	0	0	13	31	20	6	5	19



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

El 52% de las empresas opina que aumentarán, mientras que un 38% que se mantendrán estables, y un 10% espera que estos bajen. En relación al trimestre anterior se observa un alza de quienes esperan que los gastos aumenten, mientras que bajan quienes piensan que los gastos se mantendrán estables, y se mantienen sin cambios quienes esperan una disminución de los gastos.

Evolución Trimestral(%)

Proyección	2005				2006				2007		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Aumenta	64	78	64	60	43	73	31	50	41	37	52
Estable	18	22	18	40	57	20	37	30	53	53	38
Disminuye	18	0	18	0	0	7	32	20	6	10	10

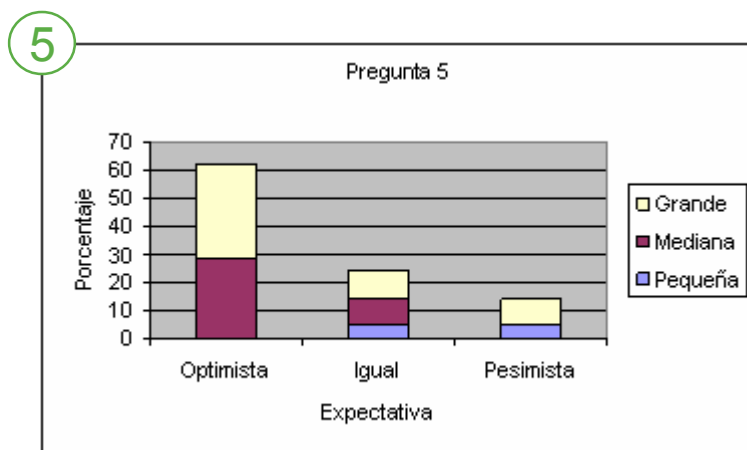


5. La percepción del estado de la economía local para el período Julio/Septiembre 2007.

El 62% de las empresas opina que mejorará, mientras un 24% opina que se mantendrá estable, y un 14% espera un empeoramiento. Con respecto al trimestre anterior, se observa un leve enfriamiento de las expectativas con respecto a la economía local para el tercer trimestre del año.

Evolución Trimestral(%)

Proyección	2005				2006				2007		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Aumenta	73	67	73	70	79	67	32	45	47	63	62
Estable	9	22	18	30	14	27	37	35	53	32	24
Disminuye	18	11	9	0	7	6	31	20	0	5	14



Descripción por segmentos

Para el sector vivienda de madera nacional, la pequeña empresa registra un indicador de 75 calificando en el segmento pesimista. En tanto, la mediana empresa presenta un indicador de 118, que califica en el segmento moderadamente optimista, mientras la gran empresa obtiene un índice de 125, optimista.

La evolución trimestral del IE es la siguiente

Tipo Empresa	2005				2006				2007		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Pequeña	150	110	150	140	83	87	83	105	70	100	75
Mediana	119	127	124	130	125	128	87	111	120	106	118
Grande	0	0	0	134	123	131	117	127	123	117	125

Análisis

Por cuarto trimestre consecutivo el sector viviendas de madera se mantiene dentro del rango moderadamente optimista (117,6), aumentando las expectativas respecto del trimestre anterior en un 5,4%. A su vez en índice se muestra muy superior al percibido en igual trimestre del año pasado y dentro de la tendencia de alza en su estacionalidad.

Esta percepción muestra que se espera que la actividad vaya en aumento en el presente trimestre y hacia el cuarto trimestre que corresponde al de más actividad para este sector, impulsado fuertemente por el inicio de más construcciones (en este trimestre) que se espera estén terminadas hacia fin de año y principios del próximo. Por lo tanto, este trimestre debe estar acompañado en forma significativa del cierre de negocios por parte de las empresas. En estas empresas siempre existe una mantención del nivel de construcción hasta el segundo semestre donde se espera que tenga una tendencia a aumentar.

Las expectativas de venta se mantienen en una percepción de equilibrio entre las que esperan que aumente (52%) y aquellas que estiman que se mantendrá estable o disminuirá (48%)

Por otro lado vemos que las proyecciones de gastos de operación del trimestre muestran que existe una mejor expectativa de que la actividad se vea incrementada. Así el 81% espera que aumente o se mantenga frente a aquellos que esperan que disminuya (19%). Recordemos que los gastos están asociados a la actividad que desarrollan las empresas puesto que tienen que contratar más operarios y personal en la medida que aumenta la cantidad de obras en construcción que se realizan, normalmente, en paralelo. Una vez que la actividad disminuye en nivel de gastos operacionales. Eso sí, hay que tener presente que los costos están aumentando lo cual se observa con lo mostrado por el IPC (Índice de Precios al Consumidor) que se proyecta más elevado que lo esperado. Esto último puede afectar la percepción hacia los próximos trimestres.

La mejor expectativa de actividad son avaladas posiblemente por la baja del desempleo, el cual según la Universidad de Chile, baja a 8,4% en el mes de Junio para el Gan Santiago, anotando una caída de 2,7 puntos en 12 meses.

En este sentido se debe tener presente que en el actual informe las empresas pequeñas están mostrando una proyección de baja expectativa en ventas, como un indicador más pesimista de la economía general, en que las medianas y grandes se proyectan positivamente (118 y 125 respectivamente). Esto último está relacionado con la decisión de los clientes a concretar las compras. Las pequeñas empresas muestran claramente la decisión de compra.

A pesar de que existen señales, tanto positivas como negativas, (generadas en parte por indicadores de la economía cambiantes en un ambiente de incertidumbre), las expectativas del sector de viviendas de madera se muestran con una tendencia del año optimista y mostrando una proyección favorable relacionado con la estacionalidad del sector.

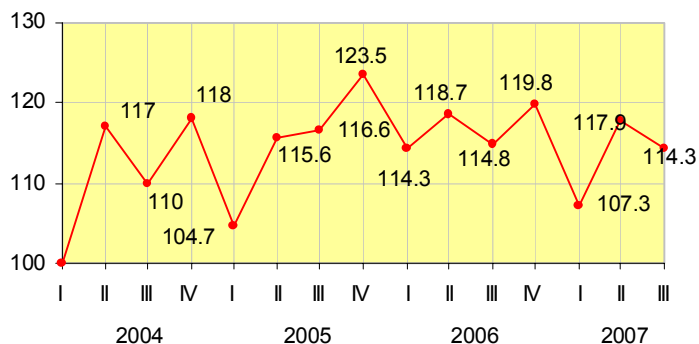
Mercado Nacional

Indicador Expectativas Sector Muebles

El índice de expectativas (IE) para el sector bajo análisis, trimestre julio/septiembre 2007, fue de 114,3. Este valor se califica como moderadamente optimista y significa una caída en las expectativas de un 3,1% 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)	: 117
Julio/septiembre (2004)	: 110
Octubre/diciembre (2004)	: 118
Enero/marzo (2005)	: 104,7
Abril/junio (2005)	: 115,6
Julio/septiembre (2005)	: 116,6
Octubre/diciembre (2005)	: 123,5
Enero/marzo (2006)	: 114,3
Abril/junio (2006)	: 118,7
Julio/septiembre (2006)	: 119,8
Octubre/diciembre (2006)	: 117,9
Enero/marzo (2007)	: 107,3
Abril/junio (2007)	: 117,9
Julio/septiembre (2007)	: 114,3



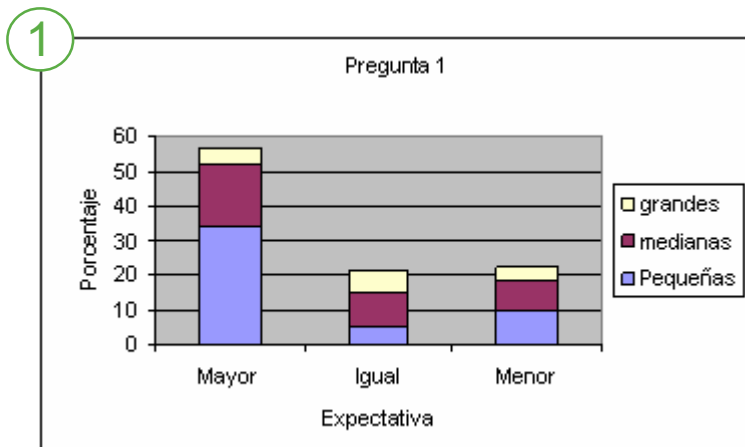
Al valor indicado (114,3) contribuyen las siguientes variables:

1. La proyección de las ventas del período Julio/Septiembre, comparadas con las del período anterior.

El 57% de las empresas opina que aumentarán, un 21% que se mantendrán estables, y el 22% restante que disminuirán. En relación al trimestre anterior, se observa una caída de quienes esperan un incremento de las ventas, así como de quienes tienen expectativas estables, mientras que sube levemente el porcentaje de quienes pronostican una baja en las ventas trimestrales.

Evolución Trimestral(%)

Proyección	2005				2006				2007		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Aumenta	33	50	50	73	55	54	65	82	57	68	57
Estable	16	11	20	19	17	18	18	11	13	11	21
Disminuye	51	39	30	8	28	28	17	7	30	21	22

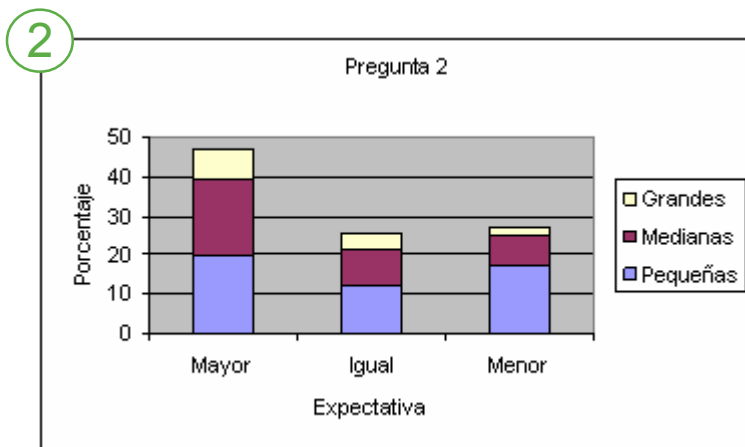


2. Las ventas acumuladas al período Julio/Septiembre comparadas con igual período del año anterior.

El 47% de las empresas opina que aumentarán, un 26% que se mantendrán estables, y un 27% señala que disminuirán. En relación al trimestre anterior disminuye el número de encuestados que esperan un aumento de las ventas acumuladas, mientras que sube el porcentaje de quienes esperan una disminución de las mismas.

Evolución Trimestral(%)

Proyección	2005				2006				2007		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Aumenta	37	53	46	49	58	59	51	50	36	59	47
Estable	25	20	19	25	26	26	24	27	14	24	26
Disminuye	38	27	35	26	16	15	25	23	50	17	27

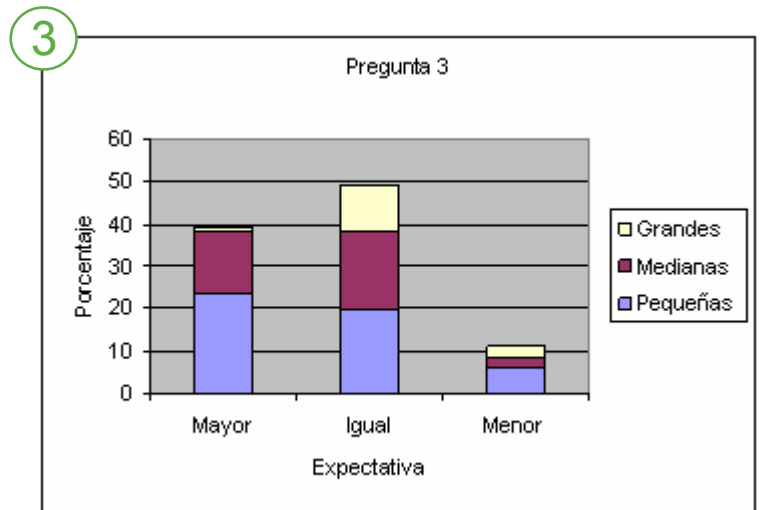


3. Los gastos de operación (generales, administrativos y de ventas) del trimestre Julio/Septiembre comparados con los del período anterior.

El 40% de las empresas opina que aumentarán, un 49% que se mantendrán estables, y el 11% restante señala que disminuirán. Los indicadores para este trimestre muestran un leve aumento de quienes esperan mayores gastos operacionales comparados con el trimestre anterior.

Evolución Trimestral(%)

Proyección	2005				2006				2007		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Aumenta	37	44	48	47	24	39	36	42	36	37	40
Estable	51	42	44	43	65	52	42	41	41	46	49
Disminuye	12	14	8	10	11	9	22	17	23	17	11

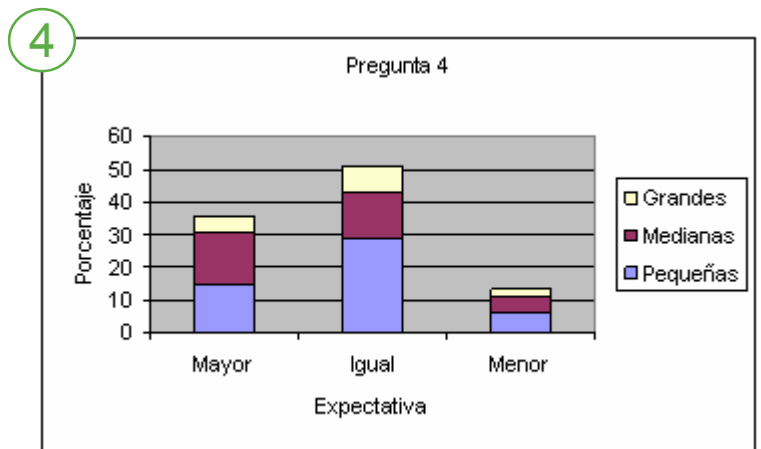


4. Los gastos de operación acumulados al período Julio/Septiembre, comparados con igual período del año anterior.

El 36% de las empresas opina que aumentarán, un 51% que se mantendrán estables, y el 13% restante señala que disminuirán. En comparación a los resultados del trimestre anterior se observa una disminución en los encuestados que esperan un aumento, una caída entre quienes esperan una mantención de los gastos, y una leve baja en el número que aquellos que esperan una disminución.

Evolución Trimestral(%)

Proyección	2005				2006				2007		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Aumenta	37	44	50	50	35	42	44	40	30	42	36
Estable	54	38	40	36	48	45	36	42	39	42	51
Disminuye	9	18	10	14	17	13	20	18	31	16	13

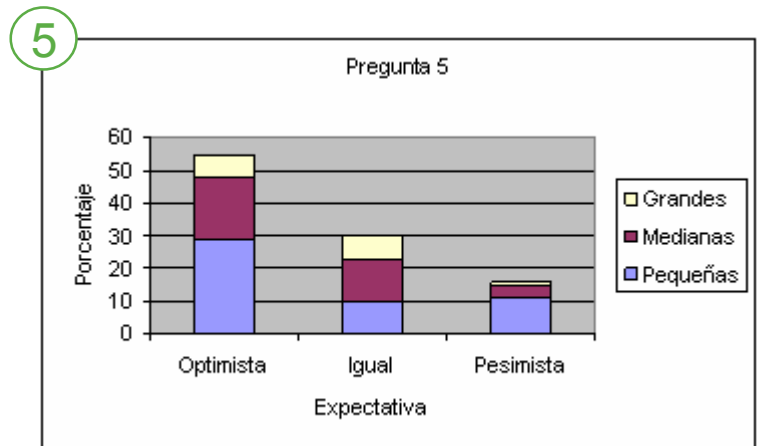


5. La percepción del estado de la economía local para el período Julio/Septiembre 2007.

El 54% de las empresas opina que mejorará, un 30% que se mantendrá estable, y el 16% restante que empeorará. Comparado con la percepción recogida el trimestre anterior, la opinión acerca del estado de la economía para el tercer trimestre del año es muy similar, con un leve enfriamiento de las expectativas.

Evolución Trimestral(%)

Proyección	2005				2006				2007		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Aumenta	51	79	69	79	59	66	57	63	59	53	54
Estable	15	8	17	13	24	26	22	22	31	38	30
Disminuye	34	13	14	8	17	8	21	15	10	9	16



Descripción por segmentos

En este trimestre el segmento de la pequeña empresa se mantiene en niveles moderadamente optimistas (114), mientras que la mediana empresa cae un nivel hasta el rango de expectativas moderadamente optimistas. En tanto la gran empresa vuelve a caer llegando al rango levemente optimista. (108).

La evolución trimestral del IE es la siguiente

Tipo Empresa	2005				2006				2007		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Pequeña	101	112	115	123	113	113	116	120	99	118	114
Mediana	123	125	117	126	117	125	121	124	112	121	117
Grande	108	138	125	117	111	123	99	111	118	112	108

Análisis

De los resultados obtenidos para el trimestre de julio – septiembre del 2007, se aprecia una percepción moderadamente optimista de las empresas y significa una caída en las expectativas en un 3,1% respecto al período anterior. El 57% de los empresarios opina que las ventas esperadas subirán, un 21% cree que se mantendrán estables y el 22% restante espera que disminuyan. Este comportamiento muestra una caída importante por parte de las empresas que esperan que sus ventas aumentaran, respecto del período anterior, la caída fue de un 25% en las expectativas. Sin embargo, viendo los resultados obtenidos en igual trimestre del año anterior, se aprecia una leve disminución de un 0.43%. lo cual se podría considerar estacional de la época. En cuanto a las ventas acumuladas respecto a igual período julio / septiembre del año anterior, se puede apreciar que el 47% de las empresas opinan que subirán sus ventas y las mayores expectativas se centran en las pequeñas empresas. Respecto a los gastos de operación del trimestre julio - septiembre, comparados con los periodos anteriores se aprecia un aumento del 40%, de los cuales los mayores corresponden a las medianas y pequeñas empresas. En cuanto a los gastos acumulados al período julio - septiembre, comparados con igual período del año anterior, el 36% de las empresas opinan que aumentarán, siendo las empresas medianas y pequeñas las de mayores porcentajes. Sin embargo las señales económicas e índices de confianza diseñados por ADIMARK, nos muestran altos valores de desconfianza de las personas llegado el momento de adquirir un bien. El mayor optimismo a igual que en el período anterior es del pequeño empresario. Esto indica una tendencia positiva por parte de los empresarios del rubro de muebles en el mercado nacional. La mayor actividad económica se ve reflejada principalmente en un dólar promedio bajo los 515 pesos, lo cual es un impacto directo para el comprador, y se refleja en la aptitud del cliente a adquirir bienes durables. Su contraposición económica es el aumento de la inflación, que crea un aumento en el mediano plazo de los precios. Sin embargo, las acciones del gobierno se orientan a crear un clima de tranquilidad y consumo moderado, reflejado en la decisión del Banco Central de aumentar la tasa de interés interbancaria a 5,25%.

El sector Construcción, nos muestra un IMACON (Índice mensual de actividad de la construcción), un valor de 125,13 a mayo del 2007, lo que representa una variación del 0,5 respecto al mes anterior, el mejor valor de los últimos meses. Lo cual indica que los próximos meses deben ser estables en cuanto a consumo de las personas de bienes durables. Es probable que a fines de del período y comienzo de primavera se reactive en mejor forma el consumo principalmente por factores de estacionalidad climática.

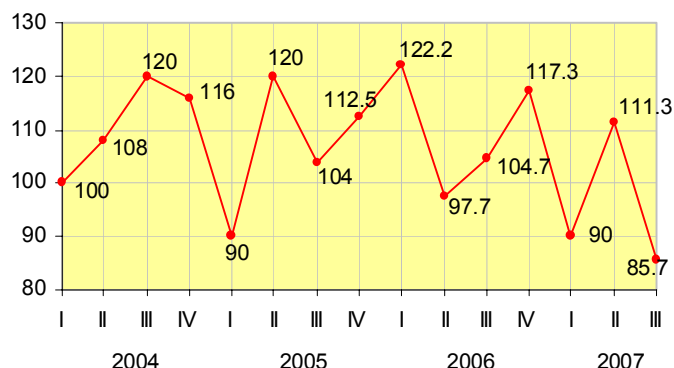
Mercado Exportación

Indicador Expectativas Sector Muebles

El índice de expectativas (IE) para el sector bajo análisis, trimestre julio/septiembre 2007, fue de 85,7. Este valor se califica como moderadamente pesimista e indica una caída de las expectativas de un 23% respecto del período anterior. Cabe señalar que este segmento se caracteriza por reunir a un pequeño número de empresas. Es por ello que sus resultados son mucho más variables que el resto de los segmentos analizados en el boletín.

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)	: 120
Octubre/diciembre (2004)	: 116
Enero/marzo (2005)	: 90
Abril/junio (2005)	: 120
Julio/septiembre (2005)	: 104
Octubre/diciembre (2005)	: 112,5
Enero/marzo (2006)	: 122,2
Abril/junio (2006)	: 97,7
Julio/septiembre (2006)	: 104,7
Octubre/diciembre (2006)	: 117,3
Enero/marzo (2007)	: 90
Abril/junio (2007)	: 111,3
Julio/septiembre (2007)	: 85,7



Al valor indicado (85,7) contribuyen las siguientes variables:

1. La proyección de las ventas del período Julio/Septiembre, comparadas con las del período anterior.

Un 14% de las empresas opina que las ventas aumentarán, un 29% que se mantendrán estables, y un 57% piensa que disminuirán. Con respecto al trimestre anterior hay un empeoramiento de las expectativas de ventas entre los encuestados.

Evolución Trimestral(%)

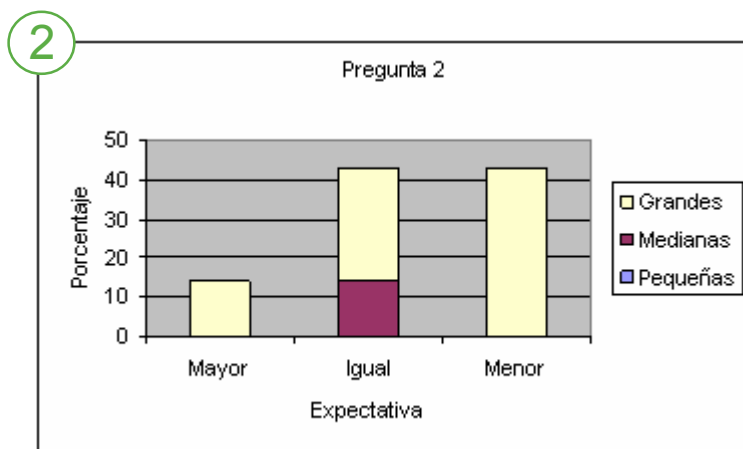
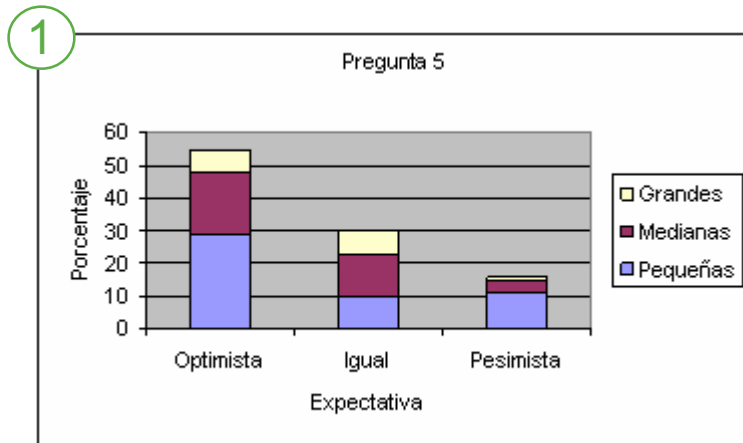
Proyección	2005				2006				2007		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Aumenta	0	50	20	50	56	54	60	91	50	63	14
Estable	67	25	60	50	11	8	0	0	13	25	29
Disminuye	33	25	20	0	33	38	40	9	37	12	57

2. Las ventas acumuladas al período Julio/Septiembre comparadas con igual periodo del año anterior.

Un 14% de las empresas encuestadas opina que las ventas acumuladas aumentarán, mientras un 43% espera que se mantengan estables y otro tanto espera que disminuyan. Comparado con el trimestre anterior se produce un empeoramiento relativo de las expectativas, con menores expectativas de mayores ventas y más expectativas estables y de disminución.

Evolución Trimestral(%)

Proyección	2005				2006				2007		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Aumenta	0	50	60	75	89	38	53	55	38	25	14
Estable	67	25	20	13	11	8	20	9	25	37	43
Disminuye	33	25	20	12	0	54	27	36	37	38	43

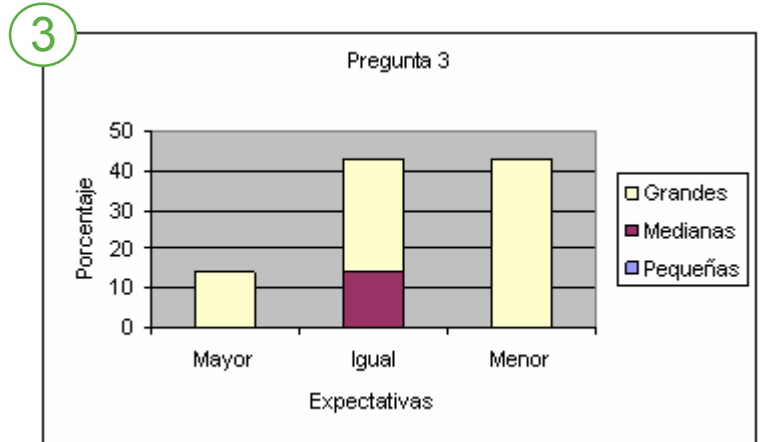


3. Los gastos de operación (generales, administrativos y de ventas) del trimestre Julio/Septiembre comparados con los del período anterior.

El 14% cree que los gastos aumentarán, un 43% piensa se mantendrán estables y un 43% espera una disminución. En relación al trimestre anterior se produce una baja de quienes esperan que los gastos crezcan, mientras que crecen quienes esperan que estos no cambien o bajen.

Evolución Trimestral(%)

Proyección	2005				2006				2007		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Aumenta	33	50	20	25	33	38	27	46	0	50	14
Estable	0	50	40	38	56	23	27	27	38	38	43
Disminuye	67	0	40	37	11	39	46	27	62	12	43

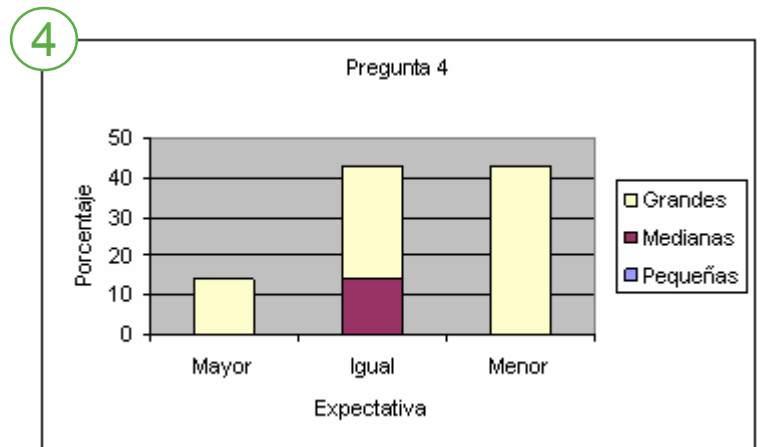


4. Los gastos de operación acumulados al período Julio/Septiembre, comparados con igual período del año anterior.

El 14% de las empresas opina que aumentarán, en un 43% piensa que se mantendrán estables y otro tanto espera que los gastos acumulados disminuyan. Respecto al trimestre anterior cae en número de empresas que piensan que los gastos se aumentarán, mientras que crece el porcentaje que espera que los gastos acumulados se mantengan o decrezcan.

Evolución Trimestral(%)

Proyección	2005				2006				2007		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Aumenta	33	75	40	37	44	46	40	36	25	50	14
Estable	33	25	20	38	56	15	27	46	25	25	43
Disminuye	33	0	40	25	0	39	33	18	50	25	43

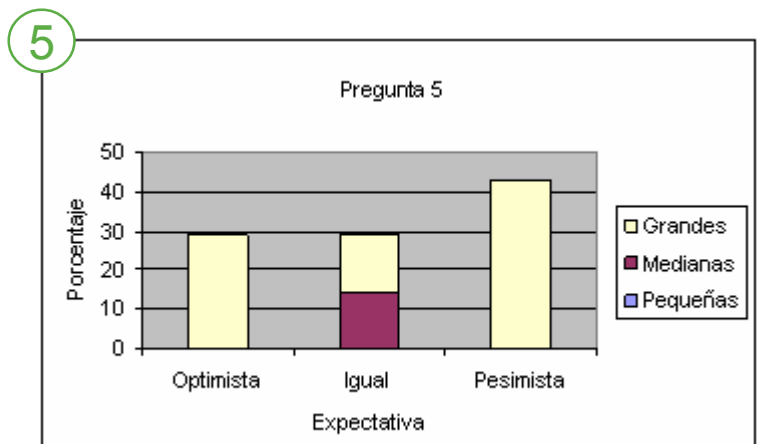


5. La percepción del estado de la economía local para el período Julio/Septiembre 2007.

El 28% de las empresas encuestadas opina que la situación económica mejorará, en tanto que un 29% piensa que se mantendrá estable y un 43% piensa que empeorará. Respecto al trimestre anterior se observa una caída de las expectativas con respecto a la economía.

Evolución Trimestral(%)

Proyección	2005				2006				2007		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Aumenta	0	50	40	25	56	23	40	55	25	38	28
Estable	100	25	40	62	33	23	33	27	25	37	29
Disminuye	0	25	20	13	11	54	27	18	50	25	43



Descripción por segmentos

La gran empresa obtiene un índice de 85, lo que se califica como moderadamente pesimista. La misma calificación obtiene la mediana empresa con 88 puntos.

La evolución trimestral del IE es la siguiente

Tipo Empresa	2005				2006				2007		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Pequeña	-	-	-	-	100	-	-	-	-	-	-
Mediana	88	-	-	-	137	122	120	133	150	-	88
Grande	85	120	104	113	123	89	99	110	84	111	85

Análisis

El indicador de expectativas para el sector de exportación de muebles para el trimestre Julio-Septiembre refleja para el periodo un moderado pesimismo con una caída de 19 puntos con respecto a igual periodo del año anterior, llegando a los 85.5 puntos, el mas bajo desde el año 2004, lo que refleja con mayor precisión la tendencia a la baja en las expectativas que viene teniendo esta industria en los últimos años derivada tanto de factores externos como a la crisis del modelo de negocios imperante.

Aunque los grandes exportadores tradicionales que reflejan cerca del 70% de las exportaciones de muebles y componentes de muebles han logrado absorber la caída del tipo de cambio, los aumentos de los costos productivos y una mayor competencia de terceros mercados, sus expectativas moderadamente pesimistas están marcadas por el cierre del proceso de contratos de producción sucedido a principios de año y que ya a mediados del año reflejaban una caída superior al 60% con respecto a igual periodo del año anterior, situación que no se vislumbra vaya a cambiar para el segundo semestre del año.

Estas expectativas pesimistas han sido moderadas por la pequeña y mediana empresa quiénes por una parte han absorbido ciertas fracciones de la demanda tras la salida de actores claves en la industria y por la expansión a los mercados exteriores de su producción, aunque en montos y participaciones menores que no incidirán en la caída general de la industria exportadora.