

N°21
Abril 2009

INDICADORES DE EXPECTATIVAS SECTORIALES TRIMESTRE ABRIL - JUNIO 2009



GOBIERNO DE CHILE
CONAF



ASIMAD
Asociación General de Industrias de la Madera



INFOR
Instituto Forestal

La Corporación Nacional Forestal (CONAF), junto al Instituto Forestal (INFOR) y el patrocinio de la Asociación de Industriales de la Madera (ASIMAD), elaboran el Indicador de Expectativas del Sector Forestal con relación a cuatro rubros industriales: madera aserrada y remanufacturas en el mercado nacional, madera aserrada de exportación, vivienda de madera y muebles de madera mercado nacional. Con estos rubros se proyecta las condiciones económicas esperadas para el trimestre siguiente al de consulta, lo que incorpora otro elemento a la información disponible en el sector y contribuye a apoyar las decisiones empresariales.

Siguiendo la metodología del "Consumer Sentiment Index" desarrollada en la Universidad de Michigan y adaptada a las condiciones locales, para el presente indicador se encuestó una muestra de 202 empresas del sector, en la temática de cinco preguntas: volúmenes de venta y gastos de operación para el trimestre bajo análisis y acumulados, y percepción de la economía local, a partir de lo cual se determinó para cada rubro el índice de expectativa. La encuesta se aplicó en los meses de febrero y marzo de 2009.

COMITÉ EDITOR

Alberto Edwards A.
(Consultor Construc. en Madera)

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

Ramiro Gutiérrez.
(Consultor PROCHILE)

Tomás Harrison.
(ASIMAD)

Cristián Pérez S.
(CONAF)

Verónica Oyarzún A.
(CONAF)

Janina Gysling
(INFOR)

EJECUCIÓN Y DESARROLLO:
INFOR

PROPIEDAD:
CONAF, Depto. de
Prospección Sectorial.

ENCARGADO DE PROYECTO

Cristián Pérez S.
cperez@conaf.cl

Este boletín, N°21, presenta las expectativas esperadas para el trimestre abril-junio del año 2009, tanto en forma descriptiva para cada rubro y variable, como una síntesis que compara con otros indicadores sectoriales y económicos, para explicar el comportamiento del indicador.

El resultado general muestra la continuación del deterioro de las expectativas para el segundo trimestre del año 2009. Tres de los cuatro rubros analizados acentúan la caída de sus expectativas, mientras que sólo el segmento de madera aserrada de exportación muestra una leve alza en sus expectativas. A pesar de todo, la caída en las expectativas no es tan pronunciada como lo fue en el trimestre anterior, esto porque al momento de realizar esta encuesta la sensación de crisis ya se había asumido en Chile. No obstante, se espera que los efectos reales de la crisis se agudicen hacia los meses de invierno, con lo que las expectativas podrían caer aún más en los próximos trimestres.

Índice	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

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

Panorama Económico

Estados Unidos

La economía norteamericana atraviesa un difícil momento. La crisis financiera se ha trasladado a la economía real, afectando miles de empleos en muchos sectores industriales y de servicios. La profundización y extensión de la crisis a todos los sectores de la economía y rincones del país amenaza con una recuperación más lenta y costosa de lo esperado.

Las últimas proyecciones indican una contracción del PIB de un 1,5% para el 2009, para volver a crecer un 4% el 2010. Sin embargo, otros no son tan optimistas y no esperan una recuperación sino hasta dos o tres años más.

Zona Euro

La Unión Europea (UE) admitió que la crisis golpeará fuerte a la economía de la región, anticipando una contracción para este año del 1,9% para la zona Euro y del 1,8% para el conjunto de la UE. Según las nuevas previsiones económicas, el deterioro de la actividad irá acompañado de un importante aumento del déficit público (hasta del 4% en la eurozona). Además, dejará de crearse empleo y el desempleo volverá a subir al 8,7% en el 2009 y al 9,5% en el 2010. Según estimaciones, todas las grandes economías registrarán caídas de actividad este año: un 2,8% el Reino Unido, un 2,3% Alemania, un 2% España e Italia, y un 1,8% en Francia.

Asia

La economía japonesa ha resultado ser una de las más perjudicadas con la crisis. El último trimestre del 2008 registró su

peor desempeño en 35 años debido al colapso de las exportaciones, hundiéndose un 12,1% interanual y un 3,2% respecto al trimestre precedente. Para el primer ministro Taro Aso la situación está empeorando, con una caída en la demanda de automóviles, productos de alta tecnología y otras exportaciones. Para este año se espera una contracción del producto de un 5,7%, lo cual sería el peor año desde la Segunda Guerra Mundial.

En China en tanto, el derrumbe de las exportaciones (un 27,5% en febrero) y la caída en el IPC por primera vez en seis años, anticipan un sombrío panorama económico en el corto plazo. Si bien hasta ahora China aparecía como la locomotora capaz de seguir tirando de la economía mundial, estas últimas cifras sugieren que la globalización de la crisis es total. Los economistas chinos temen que el plan lanzado por el gobierno por 4 billones de yuanes (unos 585 mil millones de dólares) no será suficiente y que las presiones deflacionarias se intensificarán debido a que la economía carga con una excesiva capacidad en tiempos de una demanda deprimida. De esta forma, si los consumidores prevén más declives de precios en el futuro, podrían decidir aplazar sus compras, debilitando aún más la demanda y los márgenes de las empresas. Se espera ahora que el Banco Central tome acciones orientadas a reducir la tasa de interés para impulsar la economía china.

Chile

La crisis finalmente llegó a Chile y después de verla durante meses en las noticias internacionales se instaló en la economía nacional, marcada por una brusca caída de la demanda causada, en parte, por la alta tasa de interés que mantuvo el Banco Central por varios meses para tratar de aplacar la inflación. La llegada de la crisis, sin embargo, obligó

a esta entidad a tomar medidas de emergencia y en tres meses bajó la tasa en 600 puntos base, pasando de 8,25% en diciembre de 2008 a 2,25% en marzo de 2009, algo inédito en la historia económica del país.

No obstante, el efecto de esta medida en la estimulación de la economía no ha sido todo lo que se esperaba, puesto que los bancos han asumido con mucha cautela la decisión de bajar sus propias tasas para créditos hipotecarios y de consumo. Mientras tanto, el gobierno avanza en la concreción de su plan económico para enfrentar la crisis, el que tendrá un costo total de cuatro mil millones de dólares, financiado con los ahorros de la bonanza del cobre.

En cuanto a las proyecciones de crecimiento de la economía, éstas se han visto constantemente revisadas a la baja en los últimos meses, tanto así que el rango actual va de un crecimiento nulo o a lo más de medio punto para el año 2009. Dicha proyección, aunque magra, se compara favorablemente con las caídas en el producto contempladas en la mayoría de los países desarrollados como Japón, EEUU, Alemania, el Reino Unido y Francia, así como en países emergentes como Argentina y Venezuela. En relación a esto, el manejo de la crisis por el gobierno ha recibido apoyo de la ciudadanía y de connotados economistas nacionales.

En relación al tipo de cambio, en el último trimestre el peso chileno se ha vuelto a apreciar, llegando a niveles en torno a bajo los \$600/dólar, impulsado principalmente por la debilidad del dólar y las decepcionantes cifras de la economía estadounidense.

Contrariamente a lo esperado, el precio del cobre ha repuntado algo en relación a la fuerte caída que tuvo a fines del 2008. En el mes de marzo alcanzó a US\$ 1,7 la libra, en tanto que los niveles de demanda

mundial permiten anticipar que podría esperarse un repunte adicional.

El Indicador Mensual de Confianza Empresarial (IMCE) elaborado por la Universidad Adolfo Ibáñez, alcanzó en el mes de febrero un nivel de 37,41 puntos, disminuyendo en 0,8 puntos respecto del mes pasado y bajando 19,72 puntos respecto del nivel registrado en el año 2008. En frecuencia anual todos los sectores bajan su indicador y en términos de variación mensual la dinámica es mayormente descendente. Respecto del mes de enero, comercio cayó 0,19 puntos, industria bajó 0,72, construcción bajó 2,9 puntos, mientras que minería subió 0,2 puntos.

Respecto del Índice de Confianza Empresarial (ICE), que elabora mensualmente el Centro de Investigación en Empresas y Negocios (CIEN) de la Universidad del Desarrollo (UDD) y el Diario Financiero (DF), este registró una baja de 37,0 puntos en el mes de febrero, lo cual lo ubica en el nivel más bajo en términos históricos. Esta disminución en la Confianza Empresarial se registra en todos los sectores a excepción del sector agrícola.

Las proyecciones de crecimiento económico se siguen ajustando a la baja, llegando algunas a niveles negativos. El IMACEC de febrero registró una caída de 3,9%, cifra más alta que las previsiones de los economistas, con lo cual quedó en evidencia que la crisis también está golpeando fuerte en Chile.

Entretanto, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OECD) divulgó un informe sobre el mercado laboral y las políticas sociales de Chile, donde se señala que a pesar del enorme resultado económico alcanzado por el país, éste mantiene niveles de desigualdad muy por sobre la media de la OECD, lo que necesariamente hay que corregir con políticas sociales adecuadas.

Indicadores del Trimestre

Los resultados para el trimestre abril/junio 2009 muestran una nueva caída en tres de los cuatro indicadores de expectativas analizados. Asimismo, tres segmentos continúan en el rango de expectativas pesimistas, mientras que sólo uno – muebles– se mantiene en el segmento optimista, aunque muy cerca de caer a niveles pesimistas.

En línea con la crisis mundial los índices de expectativas del segundo trimestre de 2009, muestran para tres de los cuatro rubros -madera aserrada nacional, vivienda de madera y muebles mercado nacional- los niveles más bajos desde que se iniciaron las mediciones de este indicador en el año 2004.

En el sector de la madera aserrada nacional, el índice nuevamente disminuyó un 4,5% para ubicarse en 87,2 puntos, y descender al ámbito moderadamente pesimista.

Por su parte, el mercado de exportación de madera aserrada mostró una leve recuperación al subir un 3,6% respecto del trimestre enero-marzo, aunque igual se mantuvo en el rango de expectativas pesimistas, con 78,5 puntos.

En el caso del índice de expectativas para el mercado nacional de viviendas de madera, este registró una disminución de 5,9% llegando a los 92,3 puntos, con lo cual continuó en el rango levemente pesimista.

Por último, el índice de expectativas para el segmento de muebles mercado nacional, anotó una caída de 7,8%, llegando a los 101,6 puntos, manteniéndose apenas en el rango levemente optimista.

Sector Madera Aserrada y Remanufacturas Mercado Nacional



91,3 (ene-mar) / 87,2 (abr-jun)

Sector Madera Aserrada de Exportación



75,8 (ene-mar) / 78,5 (abr-jun)

Sector Viviendas de Madera



98,1 (ene-mar) / 92,3 (abr-jun)

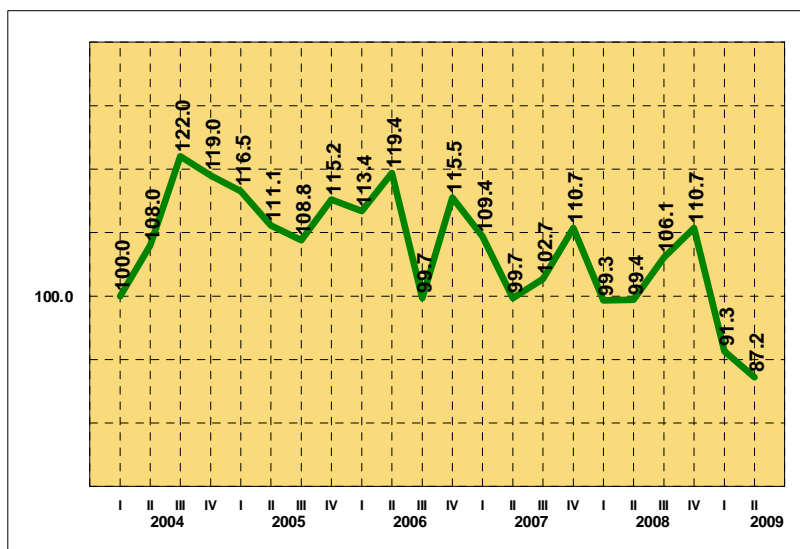
Sector Muebles de Madera



110,2 (ene-mar) / 101,6 (abr-jun)

Indicador de Expectativas Sector Madera Aserrada y Remanufacturas Mercado Nacional

El índice de expectativas (IE) para el sector de madera aserrada nacional, trimestre abril/junio 2009, fue de 87,2. Este valor se califica como moderadamente pesimista y muestra una baja en las expectativas de un 4,5% respecto del período anterior.



Evolución Trimestral del Índice de Expectativas Según Tamaño de la Empresa

Tamaño de Empresa	2004			2005				2006				2007				2008				2009			
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Pequeña	95	107	116	110	100	88	100	112	109	98	104	94	117	116	113	82	109	105	107	102	95		
Mediana	127	135	114	112	106	108	120	108	125	99	118	105	98	96	97	97	96	101	110	92	89		
Grande	95	128	145	132	130	124	117	116	122	102	119	121	94	102	124	113	97	111	113	86	81		

Análisis del Segmento

En general, los encuestados esperan menores ventas tanto para el trimestre abril-junio como para las ventas acumuladas. Además, tienen una visión más o menos neutra en cuanto a los gastos de operación y continúan teniendo una visión pesimista de la economía local.

En efecto, una dura realidad es la que se observa en la construcción, cuyo sector industrial genera la mayor demanda de madera aserrada en el país, pues la paralización de proyectos y mayor desempleo en el rubro son efectos que se han profundizado en la medida que también lo ha hecho la crisis económica. Según el último balance de la Cámara Chilena de la Construcción, desde noviembre de 2008, mes en que comenzó a notarse una baja en las contrataciones, la industria ha registrado la pérdida de unos 60 mil puestos de trabajo directos y formales. Lo anterior se relaciona con un descenso de 60% en el número de nuevas obras inmobiliarias a fines del año pasado, situación que se estima se ha agravado durante los primeros meses del 2009.

Las cifras de la Cámara Chilena de la Construcción indican que la velocidad de venta de las viviendas se asemeja a la de la crisis asiática. Esto, debido a que antes de la caída en la actividad, el mercado registraba un ritmo de ventas de stock de 12,5 meses, lapso que se incrementó a 34,1 meses.

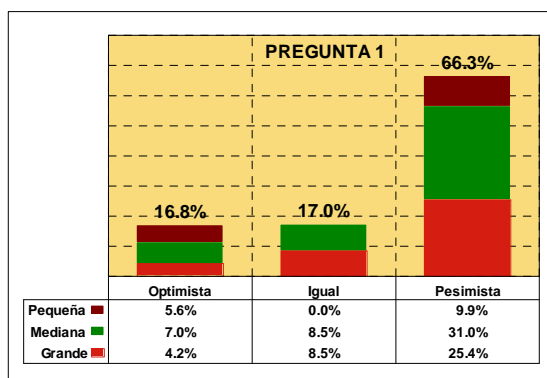
Por su parte, las empresas chilenas productoras de madera aserrada han enfrentado la disminución de la demanda desde hace más de un año para sus mercados de exportación, y han tenido que recurrir a distintas fórmulas para paliar los efectos negativos, desde la disminución de turnos y el anticipo de vacaciones, hasta el cierre de algunas plantas. Otras empresas de menor tamaño y capacidad financiera han debido simplemente paralizar sus plantas productivas y despedir a sus trabajadores a la espera de mejores tiempos. La llegada de la crisis al mercado interno se suma a lo anterior, por lo que se espera un año muy complicado para la industria.

En cuanto a los precios, según lo informado por un alto ejecutivo de una empresa productora, el efecto de la crisis se ha sentido en un menor precio en maderas verdes de baja calidad, "cerca de un 10 por ciento producto de la sobreoferta", aunque no así en el caso de maderas secas y especiales.

Los Componentes del Índice de Expectativas para Madera Aserrada y Remanufacturadas en el Mercado Nacional

1. La proyección de las ventas del período abril/junio, comparadas con las del período anterior.

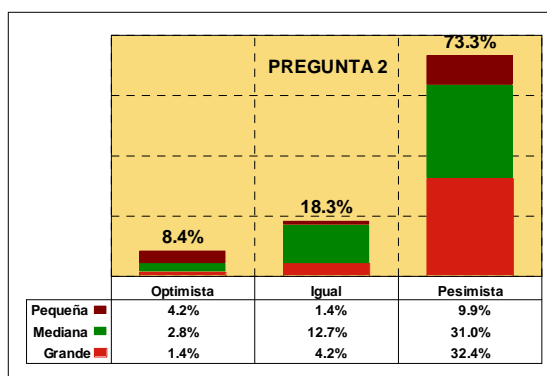
El 17% de las empresas opina que aumentarán, otro 17% que se mantendrán estables, y el 66% restante señala que disminuirán. En relación a las expectativas del trimestre anterior se observa un nuevo deterioro de las ventas esperadas para el segundo trimestre del año 2009.



Proyección	2004			2005			2006			2007			2008			2009					
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV		
Aumenta	29	78	60	35	28	36	74	39	50	33	66	48	33	22	37	26	17	21	44	24	17
Estable	57	11	30	53	39	28	9	26	25	25	16	23	28	37	39	29	26	31	27	18	17
Disminuye	14	11	10	12	33	36	17	35	25	42	18	29	39	41	24	45	57	48	29	58	66

2. Las ventas acumuladas al período abril/junio, comparadas con igual período del año anterior.

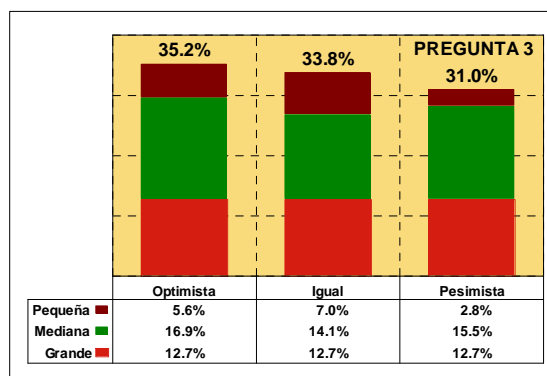
El 9% de las empresas opina que aumentarán, un 18% que se mantendrán estables, y el 73% restante señala que disminuirán. En relación al trimestre anterior se produce una nueva caída de las expectativas de las ventas acumuladas al segundo trimestre.



Proyección	2004			2005			2006			2007			2008			2009					
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV		
Aumenta	43	78	50	41	39	40	57	42	56	33	47	35	31	29	36	24	26	24	18	26	9
Estable	29	11	25	47	39	20	9	23	30	20	19	29	26	27	37	26	26	33	29	22	18
Disminuye	29	11	25	12	22	40	35	35	14	47	34	36	43	44	27	50	48	43	53	52	73

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

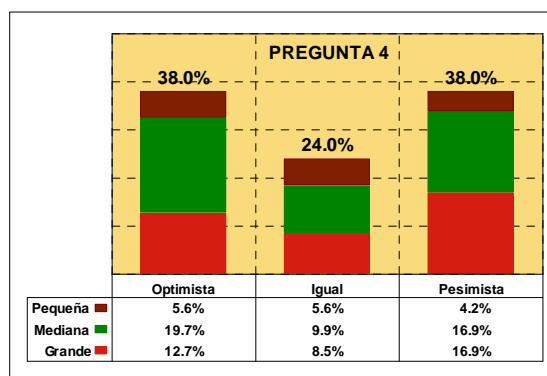
El 35% de las empresas opina que aumentarán, un 34% que se mantendrán estables y el 31% restante señala que disminuirán. Las expectativas en torno a los gastos de operación para el segundo trimestre del año muestran un alza en quienes esperan mayores gastos.



Proyección	2004			2005			2006			2007			2008			2009						
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV			
Aumenta	29	23	45	53	39	44	39	49	39	31	40	29	18	36	46	48	46	58	70	19	35	
Estable	57	77	45	41	56	48	48	48	44	44	55	61	59	49	49	31	40	39	24	57	34	
Disminuye	28	0	10	6	6	8	13	3	17	25	5	10	23	15	5	21	14	3	6	24	31	

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

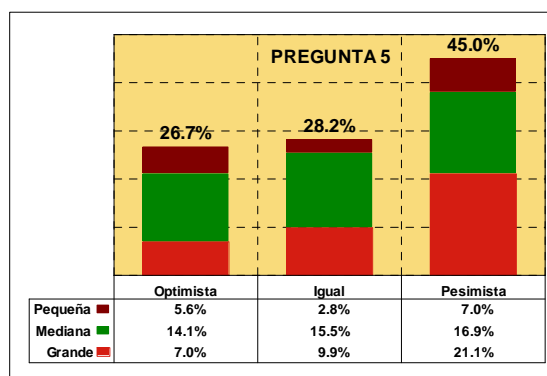
El 38% de las empresas opina que aumentarán, un 24% cree que se mantendrán estables y un 38% señala que disminuirán. La percepción de los encuestados muestra una caída de quienes esperan una situación estable, mientras que crecen quienes esperan gastos acumulados mayores o menores para el primer segundo trimestre del año.



Proyección	2004			2005			2006			2007			2008			2009						
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV			
Aumenta	43	33	50	47	39	44	48	52	50	39	45	36	33	39	44	52	54	75	74	24	38	
Estable	29	55	40	47	50	48	35	45	42	42	45	48	46	49	49	31	34	22	19	55	24	
Disminuye	29	11	10	6	11	8	17	3	8	19	10	16	21	12	7	17	12	3	7	21	38	

5. La percepción del estado de la economía local para el período abril/junio 2008.

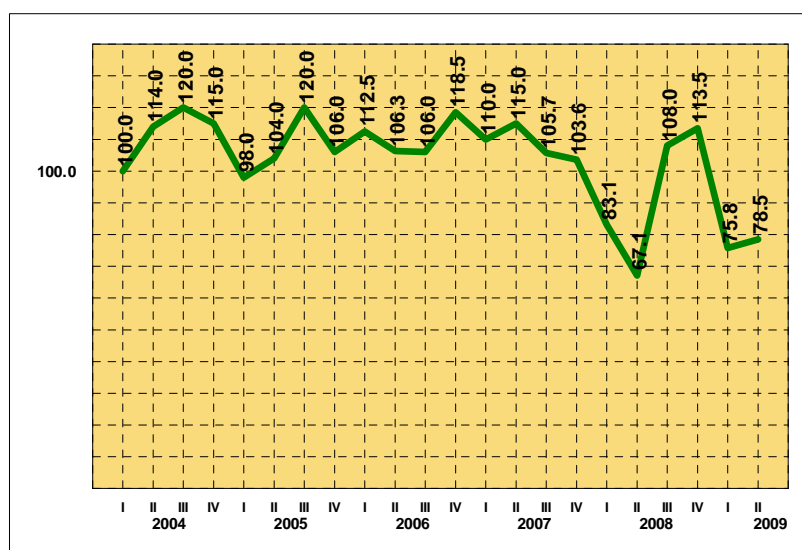
El 27% de las empresas opina que mejorará, un 28% que se mantendrá estable y el 45% restante que empeorará. En relación al trimestre anterior se observa que se mantiene una visión muy negativa sobre las expectativas económicas para el segundo trimestre del año 2009.



Proyección	2004			2005			2006			2007			2008			2009						
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV			
Aumenta	58	55	55	35	50	40	48	52	75	31	55	58	41	39	42	26	34	30	40	27	27	
Estable	29	33	25	53	39	36	22	16	14	33	16	19	26	34	24	24	14	21	18	22	28	
Disminuye	14	12	20	12	11	24	30	32	11	36	29	23	33	27	34	50	52	49	42	51	45	

Indicador de Expectativas Sector Madera Aserrada de Exportación

El índice de expectativas (IE) para el sector bajo análisis, trimestre abril/junio 2009, fue de 78,5. Este valor se califica como pesimista, pero representa un incremento en las expectativas de un 3,6% respecto del período anterior, en donde llegaron a 75,8



Evolución Trimestral del Índice de Expectativas Según Tamaño de la Empresa

Tamaño de Empresa	2004			2005				2006				2007				2008				2009			
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Pequeña	100	120	110	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Mediana	117	121	116	100	110	100	100	90	100	102	120	120	100	100	103	70	90	80	130	70	68		
Grande	120	120	110	95	100	123	106	120	107	105	118	108	118	107	104	87	78	112	111	76	81		

Análisis del Segmento

Para el segundo trimestre del año 2009, los encuestados siguen teniendo una visión muy pesimista, con expectativas de menores ventas, mayores costos de producción y malas perspectivas en relación a la situación económica.

Bastante delicada se encuentra la situación del mercado de la madera en Chile y en el resto de los mercados externos, producto de la crisis mundial. El sector maderero ha sido uno de los más afectados, puesto que ha debido soportar una crisis mucho más extensa y que se remonta al año 2007 con la crisis subprime de Estados Unidos, que derrumbó el mercado inmobiliario en ese país. Primero se vieron afectadas las remanufacturas y luego siguió la madera aserrada. En octubre pasado finalmente la crisis financiera mundial hizo tambalear todas las áreas industriales, generando sobre stock en todos los productos y saturando con ello los puertos internacionales.

Durante el 2008, la caída en las exportaciones de madera fue sustancial. Los envíos de madera aserrada bajaron 10,8%, mientras que la madera cepillada se redujo en un 9,8%. Para este año los analistas estiman que las ventas de madera aserrada caerán entre un 10 y un 18%.

El análisis de las empresas es similar. Para el gerente de la planta Schwager del Consorcio Maderero, Pedro Sébok, la baja de la demanda y de los precios es evidente: "En el mercado de la madera para embalaje (EEUU, México, Centroamérica), hemos logrado todavía mantener un cierto volumen de venta, pero éste ha disminuido casi en un 50%, y no sólo ha disminuido, sino que las exigencias de los compradores en términos de calidad y programas de cumplimiento son mayores al haber muchos oferentes". Eso ha derivado en una disminución de precios, y ha implicado una reducción de costos en todos las áreas de la empresa.

Como una forma de reaccionar, las principales empresas forestales chilenas han comenzado activamente la búsqueda de financiamiento. Ante el incierto panorama de precios y de demanda para el resto del año en todas sus áreas de negocios -celulosa y maderas aserradas, principalmente- tanto Arauco como CMPC y Masisa están en procesos de levantar capital que fortalezca su caja y que les de tranquilidad para lo que resta de 2009.

En cuanto al impacto en el empleo, éste continúa acrecentándose pese a los esfuerzos de las empresas por mantener sus ritmos de producción. En marzo, Forestal Santa Elena anunció el despido de alrededor de 300 trabajadores de sus plantas productivas de las regiones de Bío Bío y Araucanía.

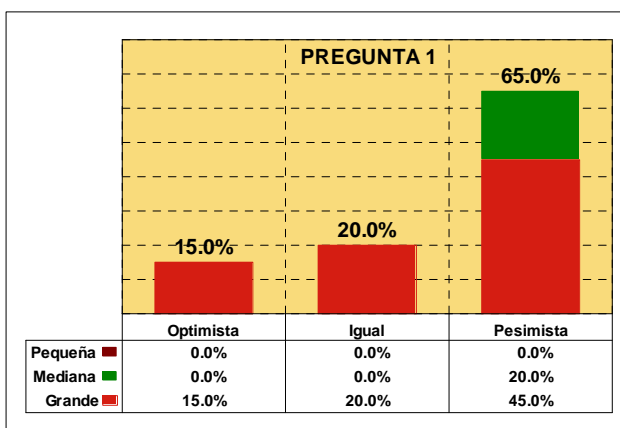
Según el presidente de la Confederación de Trabajadores Forestales (CTF), Jorge González, una de las razones de la baja en la actividad maderera es que "en Cabrero se cerró una planta de Masisa y otra en la comuna de Lautaro de Lousiana Pacific, como también otras empresas como Trupán y Paneles Arauco han reducido su plantel de trabajadores". Cabe recordar que el cierre de la planta de Masisa se realizó a fines de octubre del 2008, dejando a 350 personas desempleadas.

En cuanto al comportamiento del precio y la demanda, en la madera de exportación los precios se han contraído en alrededor de 10 a 20 por ciento, principalmente debido a la menor demanda y abundancia de stocks. Esta caída en los precios se ha compensado en parte con las menores tarifas de flete, debido a la baja en el precio del petróleo, por lo que en términos reales la disminución se estima entre un 5 y 10 por ciento. Respecto al valor del dólar, su apreciación en Chile ha sido beneficiosa para los exportadores, aunque su impacto hasta ahora no ha sido significativo y su alta volatilidad solo aumenta la incertidumbre en el mercado.

Los Componentes del Índice de Expectativas para Madera Aserrada de Exportación

1. Las ventas esperadas del período abril/junio, comparadas con las del período anterior.

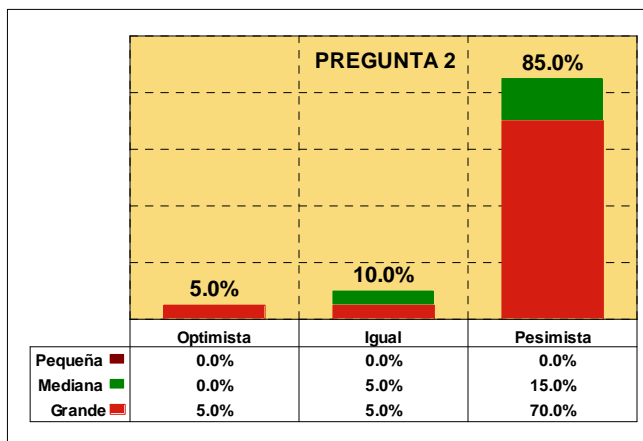
Un 15% de los encuestados espera un incremento de las ventas, un 20% espera que éstas se mantengan estables, mientras que un 65% espera que las ventas bajen. En relación al trimestre anterior se observa una leve mejoría de las expectativas, aunque todavía en un entorno de alta incertidumbre.



Proyección	2004			2005				2006				2007				2008				2009			
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Aumenta	60	56	50	0	40	72	33	37	25	47	46	57	43	36	21	0	7	40	41	10	15		
Estable	20	33	50	75	0	14	22	38	50	27	39	7	43	43	29	23	0	7	41	11	20		
Disminuye	20	11	0	25	60	14	45	25	25	26	15	36	14	21	50	77	93	53	18	79	65		

2. Las ventas acumuladas del período abril/junio, comparadas con las del período anterior.

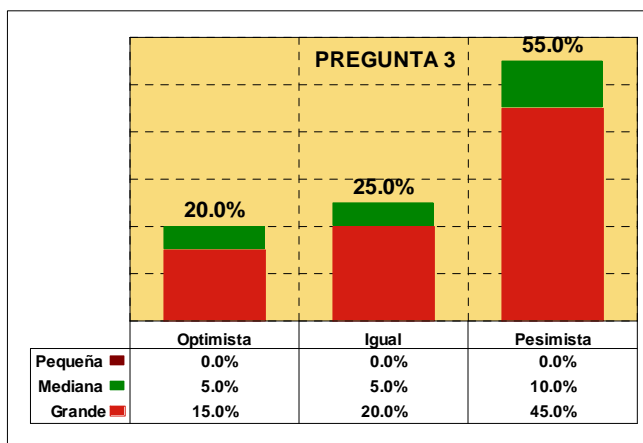
El 5% de las empresas encuestadas opina que serán mayores, un 10% piensa que se mantendrán iguales y un 85% que disminuirán. Respecto al trimestre anterior, se observa una nueva caída de las expectativas sobre ventas acumuladas para el primer trimestre del año, llegando a niveles muy negativos.



Proyección	2004			2005			2006			2007			2008			2009						
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV			
Aumenta	40	78	42	25	20	14	45	37	19	33	46	50	50	36	28	8	7	33	29	10	5	
Estable	40	0	33	25	20	43	11	13	50	27	23	14	29	21	36	8	0	7	30	16	10	
Disminuye	20	22	25	50	60	43	44	50	31	40	31	36	21	43	36	64	93	60	41	74	85	

3. Los gastos de operación (generales, administración y de ventas) del trimestre abril/junio, comparados con los del período anterior.

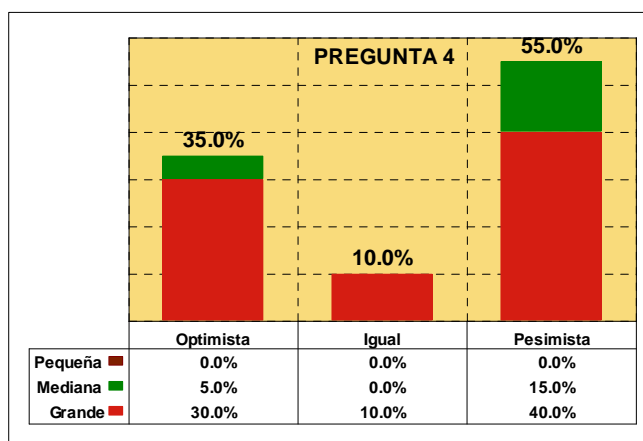
El 20% de las empresas opina que aumentarán, un 25% señala que se mantendrán estables, mientras que un 55% piensa que los gastos disminuirán. En relación al trimestre pasado se observa un aumento de quienes esperan mayores gastos de operación para el segundo trimestre del año.



Proyección	2004			2005			2006			2007			2008			2009						
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV			
Aumenta	20	33	33	25	40	72	33	38	44	53	46	36	43	36	50	54	50	80	77	16	20	
Estable	80	55	67	75	60	14	56	62	37	13	54	43	43	50	43	23	21	13	17	42	25	
Disminuye	0	11	0	0	0	14	11	0	19	34	0	21	14	14	7	23	29	7	6	42	55	

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

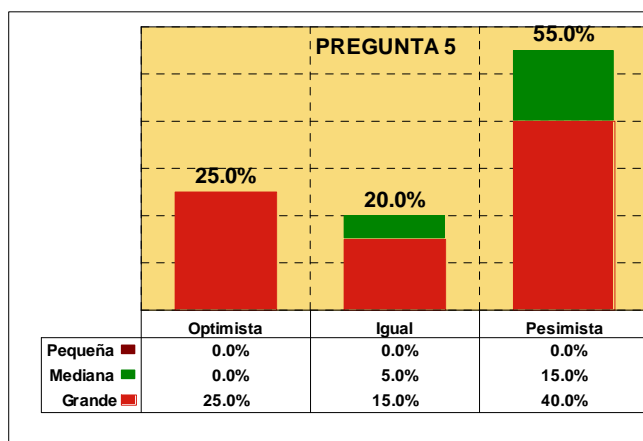
El 35% de las empresas opina que aumentarán, mientras un 10% opina que se mantendrán estables, y el 55% restante espera una disminución. Con respecto al trimestre anterior, se produce un aumento de quienes esperan gastos acumulados mayores o menores para el segundo trimestre del año.



Proyección	2004			2005			2006			2007			2008			2009					
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV		
Aumenta	40	55	34	25	60	71	56	50	37	53	38	50	50	36	43	54	50	87	70	21	35
Estable	40	33	58	50	40	29	22	50	44	7	62	21	36	43	50	23	21	7	24	42	10
Disminuye	20	12	8	25	0	0	22	0	19	40	0	29	14	21	7	23	29	6	6	37	55

5. La percepción del estado de la economía local para el trimestre abril/junio.

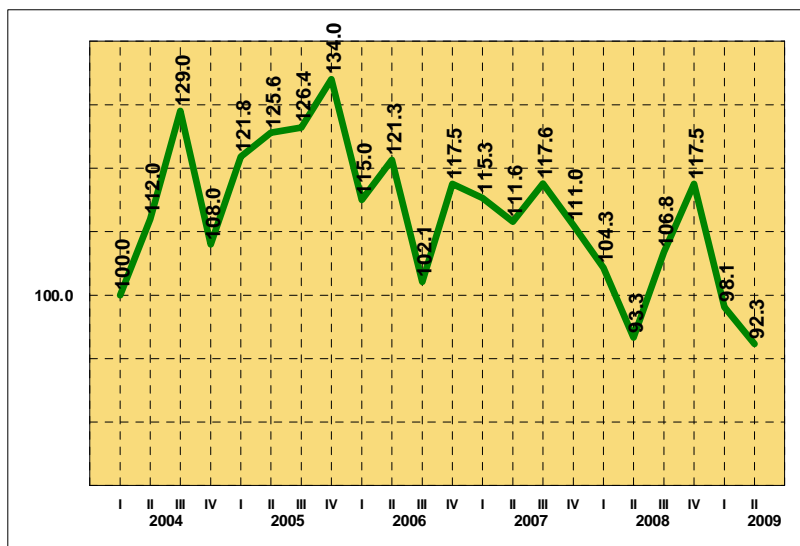
Un 25% espera un mejoramiento de la economía para el segundo trimestre del 2009, en tanto que un 20% opina que se mantendrá estable, y un 55% opina que empeorará. En relación al trimestre anterior se observa un mejoramiento de las expectativas sobre la economía, aunque siempre en un rango de expectativas pesimistas.



Proyección	2004			2005			2006			2007			2008			2009					
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV		
Aumenta	60	44	50	25	40	43	33	62	50	33	61	36	36	36	28	8	0	27	30	0	25
Estable	20	56	25	50	20	57	45	13	31	47	31	57	57	43	36	8	14	13	29	32	20
Disminuye	20	0	25	25	40	0	22	25	19	20	8	7	7	21	36	84	86	60	41	68	55

Indicador de Expectativas Sector Viviendas de Madera

El índice de expectativas (IE) para el sector bajo análisis, trimestre abril/junio 2009, fue de 92,3. Este valor se califica como levemente pesimista y representa una baja de 5,9% en las expectativas, respecto del período anterior.



Evolución Trimestral del Índice de Expectativas Según Tamaño de la Empresa

Tamaño de Empresa	2004			2005				2006				2007				2008				2009			
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Pequeña	116	118	110	150	110	150	140	83	87	83	105	70	100	75	95	75	65	90	100	100	85		
Mediana	100	110	106	119	127	124	130	125	128	87	111	120	106	118	111	108	95	103	119	106	102		
Grande	110	150	100	0	0	0	134	123	131	117	127	123	117	125	114	107	100	120	124	86	84		

Análisis del Segmento

Por tercer año consecutivo se observa un descenso de las expectativas entre el primer y segundo trimestre. El actual trimestre marca un descenso del nivel de confianza de un 5,9%, ubicándose en un valor de 92,3 siendo el registro histórico más bajo, con un nivel levemente pesimista. De acuerdo al comportamiento del índice de estos tres años, se esperaría un ascenso en el nivel de expectativas para el próximo trimestre. En años anteriores, el ascenso ya se producía entre el primer y segundo trimestre; ahora se verá si se reitera la tendencia de los últimos tres años y se logra un ascenso entre el segundo y tercer trimestre.

Caen las expectativas de las empresas pequeñas a la percepción pesimista, lo que implica que los clientes particulares están retrasando o desistiendo de su decisión de compra de una vivienda para construirla en el sitio que tengan comprometido o comprado. Las empresas medianas aún mantienen un optimismo muy cercano al nivel neutro (100 = expectativa estable), y las empresas grandes mantienen su pesimismo lo que muestra

que el nivel de actividad en la construcción efectivamente se ha contraído de manera importante. En este sentido, los créditos hipotecarios no han llegado a un nivel que sea interesante a pesar de la histórica disminución de la tasa en febrero último.

Las expectativas de venta se concentran en estabilidad y baja (73%) con un aumento de la expectativa de estabilidad, generando un ánimo hacia una mantención del mercado, lo cual sería el mejor escenario dada la evolución del mercado nacional. Sin embargo, si se contrasta con lo que registra “ventas acumuladas” en igual período del año 2008, el deterioro es evidente, puesto que en ese trimestre la expectativas estable y disminución totalizaron un 62%

Los gastos de operación acumulados muestran una tendencia hacia la disminución, lo que en este tipo de empresas refleja claramente que el nivel de actividad se está reduciendo. Si comparamos con el comportamiento de igual trimestre de 2008, vemos que en ese momento un 55% esperaba aumentar sus gastos, frente al 23% del presente trimestre. Aún más fuerte es la medición del cuarto trimestre previo a la crisis hipotecaria en EE.UU. donde el 75% estaba esperando un aumento en los gastos. Dicha medición se presentó un par de semanas antes de los eventos que todos conocen y cuyas consecuencias actualmente se están viviendo.

Por último, la percepción de la evolución económica se vislumbra con algo más de optimismo que en el primer trimestre del presente año. El espíritu empresarial es el de seguir batallando y refleja la inquietud de compra de parte de los clientes.

El comportamiento de este sector refleja de buena manera lo que está ocurriendo en la economía nacional, pero es más optimista que lo que muestran otros indicadores. El IMCE (Indicador Mensual de Confianza Empresarial) del mes de febrero de 2009 en el sector construcción, se ubicó en el mínimo histórico, con una tendencia que lo sostiene en un nivel pesimista. El IMCE Construcción muestra que tanto la demanda como la actividad se encuentran en niveles muy bajos (18.1 y 18,7 puntos) con descensos fuertes en los últimos doce meses.

En el análisis para el período enero-marzo de 2009, los anuncios de baja de tasa eran insistentes, contretándose en febrero. Ahora falta que esa baja de tasas sea traspasada por los bancos a los clientes puesto que en este momento la banca no está facilitando el crédito.

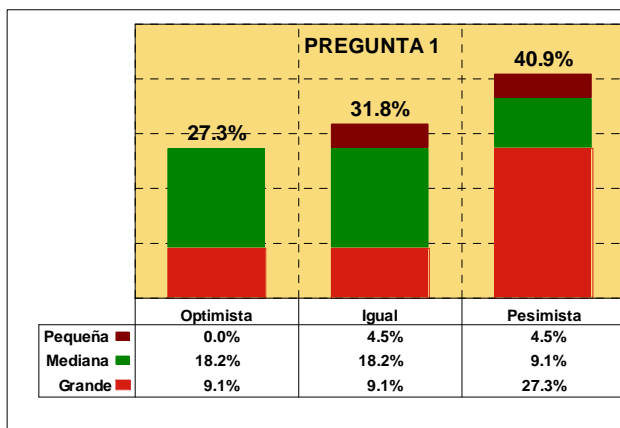
El desempleo (8,5% en los últimos tres meses) es otra muestra de que la actividad no muestra reactivación sino que se sigue en la senda de un freno a la actividad general. La actividad Inmobiliaria está prácticamente detenida y las ventas actuales se remiten a los stocks acumulados ya existentes.

Las empresas del sector viviendas de madera deberán mantener de la mejor forma la actividad productiva, pues no existen evidencias de una pronta reactivación, por el contrario el mejor escenario es que se mantenga la situación actual. Además, existe una inercia en la construcción que es lenta de vencer una vez que se asoman los primeros signos de mejoramiento de la economía. Se debe seguir navegando con la premisa de cerrar el máximo de negocios, pero hay que salir a buscarlos, vender y vender. El mercado está pesimista, pero las empresas de este sector en general tienen la capacidad para concretar oportunidades y sostener la actividad.

Los Componentes del Índice de Expectativas para el Sector Viviendas de Madera

1. La proyección de las ventas del período abril/junio, comparadas con las del período anterior.

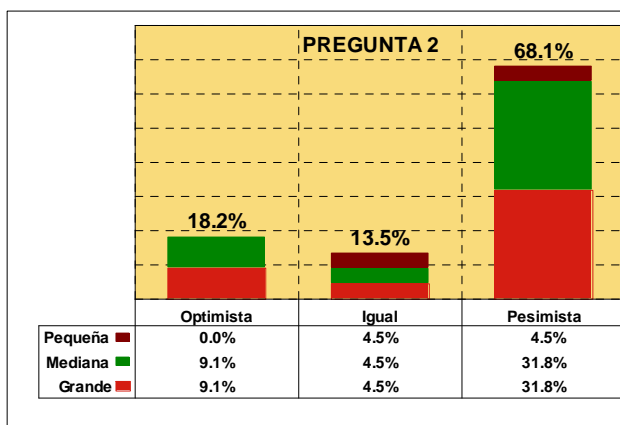
El 27% de los encuestados opina que aumentarán, mientras un 32% opina que se mantendrán estables y un 41% piensa que las ventas disminuirán. En relación al trimestre anterior, se observa un alza de quienes esperan ventas estables para el segundo trimestre del año, a la vez que caen quienes esperan ventas mayores o menores.



Proyección	2004			2005				2006				2007				2008				2009			
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Aumenta	70	72	50	64	45	73	80	36	60	53	65	47	37	52	38	35	17	40	39	35	27		
Estable	0	18	33	9	44	9	20	14	7	26	30	18	26	19	33	22	11	28	43	11	32		
Disminuye	30	10	17	27	11	18	0	50	33	21	5	35	37	29	29	43	72	32	18	54	41		

2. Las ventas acumuladas al período abril/junio, comparadas con igual período del año anterior.

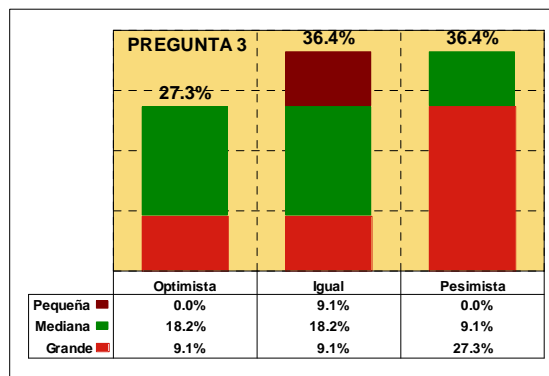
El 18% de las empresas opina que aumentarán, un 14% que se mantendrán estables y un 68% espera una baja. En relación al trimestre anterior, se observa una nueva y fuerte caída de las expectativas acerca de las ventas acumuladas para el segundo trimestre del año 2009.



Proyección	2004			2005				2006				2007				2008				2009			
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Aumenta	70	72	42	64	33	73	60	50	60	32	45	47	37	52	38	35	6	20	39	39	18		
Estable	10	27	17	18	56	9	40	14	20	26	45	29	26	29	38	17	33	36	32	15	14		
Disminuye	20	0	42	18	11	18	0	36	20	42	10	24	37	19	24	48	61	44	29	46	68		

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

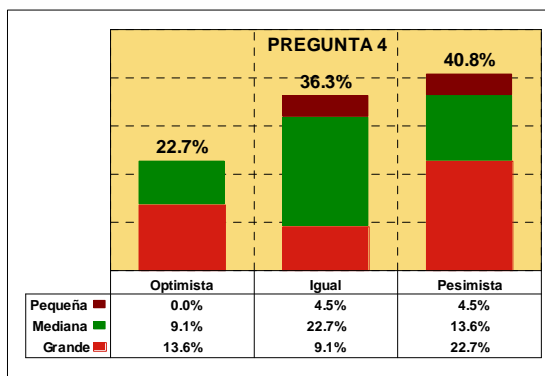
El 27% de las empresas opina que aumentarán, un 37% que se mantendrán estables, mientras que otro 36% piensa que disminuirán. En relación al trimestre anterior, se observa que un aumento en las expectativas de disminución de gastos, mientras caen quienes esperan gastos estables.



Proyección	2004			2005			2006			2007			2008			2009						
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV			
Aumenta	40	46	25	64	67	64	70	36	33	32	45	41	37	48	57	48	61	44	57	27	27	
Estable	30	36	42	9	33	18	30	64	54	37	35	53	58	33	29	30	22	48	39	46	37	
Disminuye	30	18	33	27	0	18	0	0	13	31	20	6	5	19	14	22	17	8	4	27	36	

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

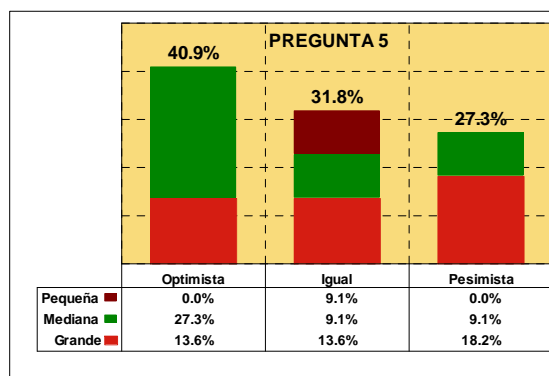
El 23% de las empresas opina que aumentarán, mientras que un 36% que se mantendrán estables y un 41% espera que estos bajen. En relación al trimestre anterior, se observa una caída de quienes esperan gastos estables, mientras que aumentan quienes esperan que los gastos acumulados disminuyan.



Proyección	2004			2005			2006			2007			2008			2009						
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV			
Aumenta	40	18	25	64	78	64	60	43	73	31	50	41	37	52	52	57	55	48	75	27	23	
Estable	10	64	25	18	22	18	40	57	20	37	30	53	53	38	24	26	28	40	21	46	36	
Disminuye	50	18	50	18	0	18	0	0	7	32	20	6	10	10	24	17	17	12	4	27	41	

5. La percepción del estado de la economía local para el trimestre abril/junio.

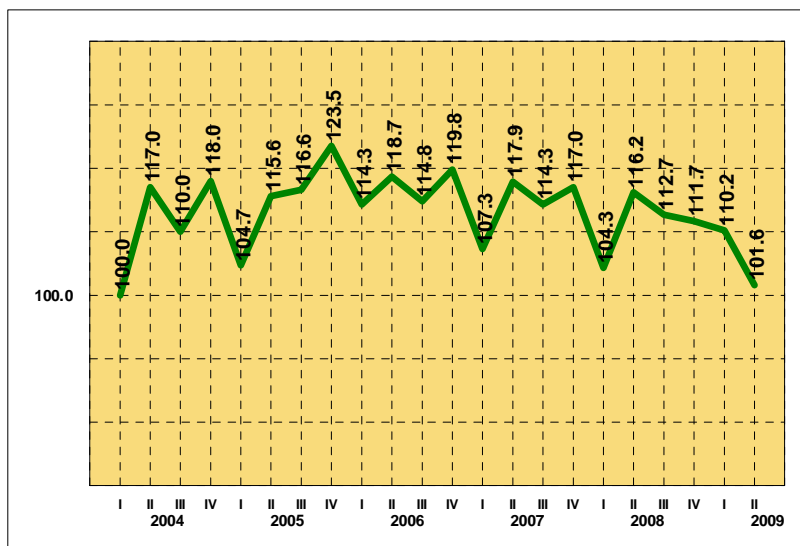
El 41% de las empresas opina que mejorará, mientras un 32% opina que se mantendrá estable y otro 27% espera un empeoramiento. Con respecto al trimestre anterior, se observa una ligera mejoría de las expectativas con respecto a la economía local para el segundo trimestre del año.



Proyección	2004			2005			2006			2007			2008			2009						
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV			
Aumenta	40	40	83	73	67	73	70	79	67	32	45	47	63	62	43	39	17	40	50	38	41	
Estable	50	40	8	9	22	18	30	14	27	37	35	53	32	24	29	22	28	32	18	31	32	
Disminuye	10	20	8	18	11	9	0	7	6	31	20	0	5	14	28	39	55	28	32	31	27	

Indicador de Expectativas Sector Muebles de Madera

El índice de expectativas (IE) para el sector muebles, trimestre abril/junio 2009, fue de 101,6. Este valor se califica como levemente optimista y representa una caída de las expectativas de un 7,8% respecto del período anterior.



Evolución Trimestral del Índice de Expectativas Según Tamaño de la Empresa

Tamaño de Empresa	2004			2005				2006				2007				2008				2009			
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Pequeña	118	113	117	101	112	115	123	113	113	116	120	99	118	114	119	105	116	113	110	114	101		
Mediana	124	104	127	123	125	117	126	117	125	121	124	112	121	117	115	102	114	114	116	102	104		
Grande	110	109	111	108	138	125	117	111	123	99	111	118	112	108	114	105	122	110	109	104	98		

Análisis del Segmento

Para este segundo trimestre del año 2009, el indicador de expectativas para el sector de mueble nacional tuvo una baja de 7,8% respecto del período anterior y de un 12,5% respecto al mismo periodo del año anterior. La percepción de las empresas en cuanto al próximo trimestre es levemente optimista.

En cuanto a las ventas esperadas por los empresarios, un 43% opina que estas subirán, un 13% que se mantendrán estables y el 44% restante cree que disminuirán. El comportamiento difiere al período anterior en que el mayor porcentaje era optimista en cuanto a que las ventas iban a aumentar. Respecto de las ventas acumuladas, su caída en las expectativas contribuye a la caída del indicador. En comparación al mismo trimestre del año anterior, se observa un notable aumento de los empresarios que piensan que sus ventas acumuladas disminuirán. Esto muestra un impacto muy fuerte en la economía producto de las señales entregadas por varios economistas en que se prevé un crecimiento nulo o negativo del PIB para el 2009.

Por otra parte, la cifra de desempleo para el trimestre diciembre-febrero llegó a 8,5%. La variación es de 1,2% en los últimos doce meses y de 0,5% en relación al trimestre anterior. Los efectos de la crisis ya están instalados en Chile y el desempleo uno de los indicadores en los que más se ha sentido. El aumento de la cesantía se ha reflejado fuertemente en la cautela y previsión del público al consumo. El índice de confianza del consumidor elaborado por la Cámara de Comercio de Santiago, muestra que las compras de productos de línea blanca disminuyeron un 8,7%, mientras que las compras de viviendas y

autos aumentaron en 30,2% debido a que algunas inmobiliarias han aprovechado la crisis para hacer grandes ofertas, lo que ha tenido muy buena aceptación del público.

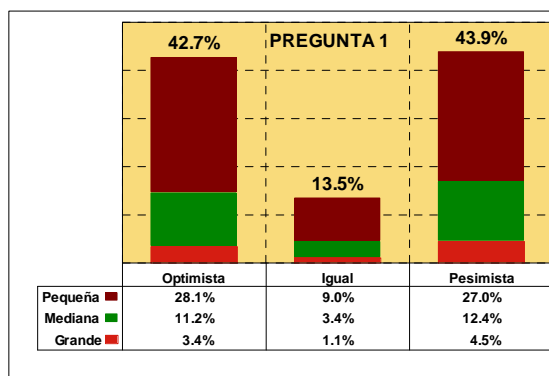
En cuanto a los gastos de operación para el período en estudio un 37% de los encuestados prevé que aumentaran. En los gastos de operación acumulados al período abril/junio, la opinión mayoritaria es que aumentarán. Respecto de la percepción de la economía para el trimestre abril/junio, el 46% opina que mejorará, siendo los pequeños empresarios los más optimistas.

En este contexto, las estrategias empresariales del rubro muebles se orientan principalmente a ofrecer sus productos con descuento y dar créditos a las compras utilizando los mecanismos habituales de tarjetas de créditos y casas comerciales. La dinámica de la económica interna para el trimestre abril/junio se pronostica lenta, avalada por los indicadores económicos y en espera de los acontecimientos en el ámbito internacional. Las mayores acciones del sector se deberían concentrar en aprovechar el aumento de las ventas en el sector inmobiliario y los "ofertones" para aumentar las ventas y disminuir el alto costo de los inventarios.

Los Componentes del Índice de Expectativas para el Sector Muebles de Madera

1. Los volúmenes de ventas del período abril/junio, comparadas con las del período anterior.

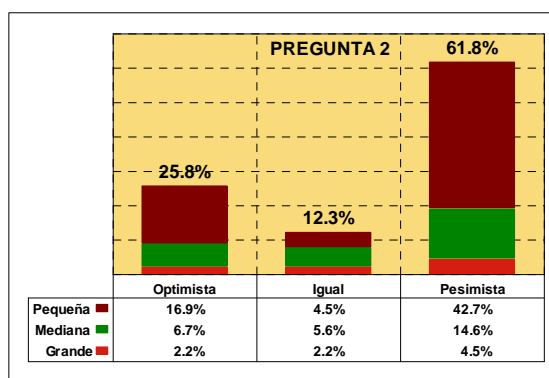
El 43% de las empresas opina que aumentarán, un 13% que se mantendrán estables y el 44% restante que disminuirán. En relación al trimestre anterior, se observa una caída de las expectativas de los que esperan que las ventas aumenten y un aumento de los que creen que sus ventas serán menores.



Proyección	2004			2005				2006				2007				2008				2009			
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Aumenta	75	56	59	33	50	50	73	55	54	65	82	57	68	57	72	31	48	48	73	57	43		
Estable	5	20	35	16	11	20	19	17	18	18	11	13	11	21	12	18	21	15	6	6	13		
Disminuye	20	24	6	51	39	30	8	28	28	17	7	30	21	22	16	51	31	37	21	37	44		

2. Las ventas acumuladas al período abril/junio, comparadas con igual período del año anterior.

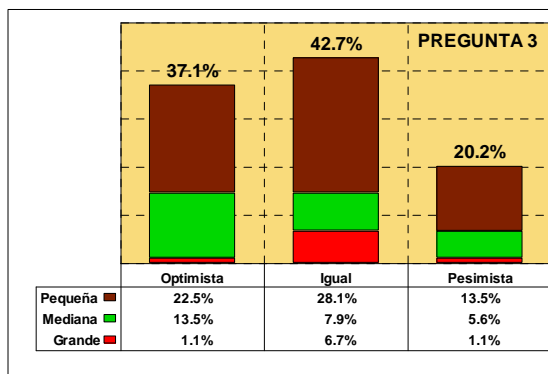
El 26% de las empresas opina que aumentarán, un 12% que se mantendrán estables y un 62% señala que disminuirán. En relación al trimestre anterior, se observa una fuerte caída de las expectativas para las ventas acumuladas al segundo trimestre del 2009.



Proyección	2004			2005				2006				2007				2008				2009			
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Aumenta	70	64	50	37	53	46	49	58	59	51	50	36	59	47	44	23	52	37	13	57	26		
Estable	15	16	15	25	20	19	25	26	26	24	27	14	24	26	17	27	28	19	23	5	12		
Disminuye	15	20	35	38	27	35	26	16	15	25	23	50	17	27	39	50	20	44	64	38	62		

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

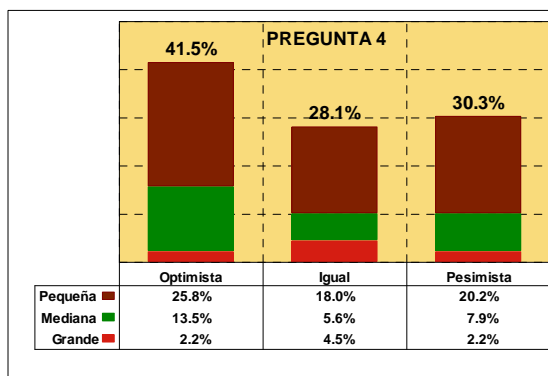
El 37% de las empresas opina que aumentarán, un 43% que se mantendrán estables y el 20% restante señala que disminuirán. Los indicadores para este trimestre muestran una caída de quienes esperan mayores gastos de operación, y un aumento de quienes esperan gastos estables, en relación al trimestre anterior.



Proyección	2004			2005			2006			2007			2008			2009					
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV		
Aumenta	45	28	29	37	44	48	47	24	39	36	42	36	37	40	48	43	40	53	49	45	37
Estable	35	52	68	51	42	44	43	65	52	42	41	41	46	49	46	44	49	40	43	38	43
Disminuye	20	20	3	12	14	8	10	11	9	22	17	23	17	11	6	13	11	7	8	17	20

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

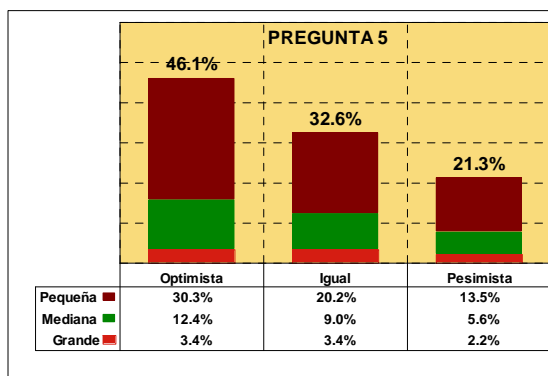
El 42% de las empresas opina que aumentarán, un 28% que se mantendrán estables y el 30% restante señala que disminuirán. En comparación a los resultados del trimestre anterior, se observa una baja en el número de quienes esperan gastos acumulados estables, mientras que aumentan quienes esperan gastos acumulados menores.



Proyección	2004			2005			2006			2007			2008			2009					
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV		
Aumenta	40	28	41	37	44	50	50	35	42	44	40	30	42	36	45	48	48	59	60	45	42
Estable	35	40	47	54	38	40	36	48	45	36	42	39	42	51	42	39	42	30	29	39	28
Disminuye	25	32	12	9	18	10	14	17	13	20	18	31	16	13	13	13	10	11	11	16	30

5. La percepción del estado de la economía local para el trimestre abril/junio.

El 46% de las empresas opina que mejorará, un 33% que se mantendrá estable y el 21% restante que empeorará. La percepción recogida acerca del estado de la economía para el segundo trimestre del año 2009, muestra un alza de las expectativas comparada con el trimestre anterior.



Proyección	2004			2005			2006			2007			2008			2009					
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV		
Aumenta	40	40	71	51	79	69	79	59	66	57	63	59	53	54	53	48	60	46	51	38	46
Estable	45	40	23	15	8	17	13	24	26	22	22	31	38	30	27	31	25	35	25	30	33
Disminuye	15	20	6	34	13	14	8	17	8	21	15	10	9	16	20	21	15	19	24	32	21