



GOBIERNO DE CHILE
MINISTERIO DE AGRICULTURA
CONAF

Boletín N°16

Indicador de Expectativas Sectoriales

Trimestre Enero - Marzo 2008

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 200 empresas del sector, en la temática de cinco preguntas: relacionadas con 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°16) presenta las expectativas esperadas para el trimestre enero – marzo del año 2008, 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 de empeoramiento de las expectativas para el primer trimestre del año 2008. Cinco de los seis segmentos analizados presentan una disminución del índice, mientras que solo uno sube sus expectativas. Por otra parte tres segmentos se ubican dentro del rango de expectativas pesimistas, lo que ocurre por primera vez desde que se llevan estos registros. En general se puede decir que la caída pronunciada del tipo de cambio junto con la caída de la demanda provocada por la crisis inmobiliaria en los Estados Unidos han contribuido firmemente a este resultado.

Trasfondo económico

En relación a las perspectivas económicas éstas se han debilitado ostensiblemente al comenzar el año 2008, al punto que analistas locales y extranjeros proyectan un crecimiento para el presente año de entre un 4,5% a un 4,8% en promedio respectivamente. Esta baja se debería al menor ritmo de crecimiento alcanzado por la actividad a partir de la segunda mitad del año pasado, con un magro 4,2% promedio entre julio y diciembre. Tras la publicación de los datos de actividad del último mes de 2007 -que marcó sólo un 3,7% de crecimiento- las perspectivas privadas para este año han empeorado, estando por debajo de las proyecciones del Ministerio de Hacienda, que espera una expansión de 5,3% y del Banco Central, que estimó un rango de entre 4,5% y 5,5%.

En cuanto a la inflación, el IPC de enero no registró variación, lo que constituye un aspecto positivo considerando que el año pasado cerró con un 7,8%, el doble de la meta del Banco Central. Sin embargo, la inflación subyacente de 0,4% en enero sigue siendo una cifra alta y una luz de alerta para el futuro, ya que está reflejando que el alza de precios se ha traspasado a productos distintos a los combustibles, frutas y verduras frescas. Paralelamente, comenzó a incubarse otro frente que amenaza tanto la meta inflacionaria como el crecimiento del país este año: la sequía, que sin duda tendrá un impacto en los precios y que según los sectores productivos podría afectar la producción y la competitividad. Lo anterior implica que las perspectivas para este año que comienza no sean del todo lo favorables. En efecto, el cese de los envíos de gas natural desde Argentina y la falta de agua en los embalses en Chile, que podrían derivar en un racionamiento eléctrico, tendrán un efecto en los costos de producción de las empresas, agravado por el impacto del precio del petróleo, ya que las empresas se han visto obligadas a producir con diesel, ante la falta de gas.

A todo lo anterior se agregan los factores externos, como el impacto de una eventual recesión en Estados Unidos, que ha golpeado fuertemente a las bolsas mundiales.

Por su parte el tipo de cambio retrocedió hasta su menor valor en una década al cerrar en valores de \$464,0 comprador y \$464,3 vendedor la semana del 11 de febrero, precios que no se veían en el mercado cambiario local desde el 20 de noviembre de 1998. A esto contribuyó en parte el discurso del presidente de la Reserva Federal (Fed), Ben Bernanke, anticipando un nuevo recorte de tasa, tras la referencia de Bernanke al menor crecimiento de la economía de Estados Unidos en el corto plazo.

En concordancia con el indicador de expectativas de la madera, el índice de percepción de la economía (IPEC) elaborado por Adimark registró en enero una brusca caída y llega a su menor nivel desde 2002. El indicador cayó a 44,9 puntos -de un máximo de 100-, en el que las 50 unidades marcan el punto de equilibrio entre el optimismo y el pesimismo. Desde 2002 que no había un resultado tan negativo en el primer mes del año. Uno de los indicadores que mostraron un mayor deterioro fue el de las expectativas de inflación. El 62% de los encuestados afirma que el precio de las cosas subirá "mucho" en los próximos meses, tres puntos más que en la medición anterior. En enero también se deterioraron las expectativas de empleo, bajando 5,2 puntos. Respecto del escenario económico personal -asociado usualmente a la capacidad de compra- subió a 47,3 puntos, de un máximo de 100.

Por último, el Indicador Mensual de Confianza Empresarial (IMCE) alcanzó en enero 55,9 puntos, subiendo 1 punto respecto del mes pasado y 1,2 puntos respecto del año pasado. Todos los indicadores sectoriales bajan respecto del mes y del año anterior, excepto Minería que sube 13 y 19 puntos, respectivamente

Panorama internacional

Estados Unidos

La situación económica continúa complicada en los Estados Unidos, donde la amenaza de una recesión sigue latente. La Reserva Federal ha seguido bajando la tasa de interés referencial hasta un 3% y analistas financieros esperan una nueva reducción de otro medio punto dentro de las próximas semanas. Además el Presidente George Bush aprobó una ley de rebote de impuesto para el estímulo fiscal de la economía por US\$ 152 mil millones, equivalente al 1% del PIB. No obstante las sucesivas medidas, incluida la última anunciada por el magnate Warren Buffet en que propuso a las aseguradoras de bonos comprarles las garantías de US\$ 800.000 millones en bonos municipales, no han terminado por convencer al mercado y a los consumidores: el desempleo crece, el gasto de las personas flaquea y las condiciones para el crédito se endurecen.

Zona Euro

Las perspectivas de crecimiento se han deteriorado en respuesta a un ambiente más hostil: la persistencia de la incertidumbre y volatilidad de los mercados, y el incremento de la inflación producto del encarecimiento del petróleo y los alimentos han contribuido a la merma en las expectativas. El crecimiento real para los dos primeros trimestres del 2008 se espera en alrededor de un 0,4%. Se debilita la producción industrial, mientras que el consumo privado se ve estimulado por la mejoría del mercado laboral. La inversión se mantiene en niveles muy modestos de alrededor de 0,5% de crecimiento para la primera mitad de 2008. A pesar de estos signos, el Banco Central Europeo es reacio a medidas de estímulo tales como bajar la tasa de interés, ya que está más preocupado de contener la inflación. Lo mismo se repite en muchas economías emergentes, como China, India y partes de Latinoamérica, donde el boom de los commodities ha hecho aumentar las exportaciones y puesto presiones inflacionarias y de recalentamiento de la economía.

Asia

Japón consolida su expansión: el gobierno nipón informó que el PIB del país creció a un ritmo anual de 3,7% en el último trimestre de 2007, el doble de lo previsto. Un incremento del consumo y las exportaciones ayudó a impulsar el crecimiento en el trimestre a 0,9%, en comparación con las expectativas de 0,4%. La cifra sorprendió al mercado y alivió las preocupaciones sobre que Japón pueda caer en recesión.

Empujada por la fuerte demanda interna se espera que la economía china crezca este año un 10,6%, con lo que cumpliría su sexto año consecutivo creciendo a tasas de doble dígito. La inflación se mantiene estable a un 3,2% anual. Entre las economías avanzadas de Asia, Singapur tiene las mejores perspectivas para este año, impulsado por sus exportaciones, con un 6,6% de crecimiento esperado. La perspectiva para los otros tres países del grupo NIE (newly industrializing economies): Hong Kong, Taiwán y Corea del Sur, es un solo un poco menos halagüeña, ya que el crecimiento promedio bordeará un sólido 5,4%, apenas menor al del año 2007. Por su parte para el grupo ASEAN 5 (Filipinas, Indonesia, Malasia, Tailandia y Vietnam.) se proyecta una recuperación de la demanda interna en el caso de Tailandia y Malasia. Se espera además que Indonesia alcance una fuerte expansión de la demanda tanto interna como externa. Por su parte, la economía filipina sufrirá una contracción de la demanda interna y la economía vietnamita se acelerará aún más en 2008. Combinadamente este grupo de economías crecerán un 6,8% en promedio, con una inflación esperada del 5%.

En resumen, la economía del este asiático en su conjunto se proyecta continué su fuerte expansión con una tasa regional del 8,2% de crecimiento esperado para el 2008

Los índices del sector forestal

Los resultados para el trimestre enero-marzo 2008 muestran un comportamiento claramente negativo de las expectativas, con cinco segmentos que bajan y solo uno que sube sus índices. A raíz de lo anterior, tres de los seis segmentos se ubican en un ámbito pesimista, - madera aserrada nacional y de exportación, mercado de exportación para muebles -, mientras los otros tres se mantienen en niveles optimistas a pesar del descenso de las expectativas.

En el sector de la madera aserrada nacional, el índice cayó un 10,3%, para ubicarse en 99,3 puntos, y pasar al ámbito levemente pesimista. Por su parte, el mercado de exportación de madera aserrada tuvo una brusca caída de un 19,8% para llegar a 83,1 puntos y llegar al rango de expectativas moderadamente pesimistas.

El rubro de madera estructural y de revestimiento a su vez, tuvo una leve caída de un 2,5%, llegando a los 112,2 puntos, manteniendo su calificación en el rango moderadamente optimista. En el caso del índice de expectativas para el mercado nacional de viviendas de madera, este sufrió una nueva caída en las expectativas, bajando un 6% para ubicarse en 104,3 puntos, cayendo al rango de expectativas levemente optimistas.

El segmento de muebles mercado nacional registra una baja importante de un 10,9% para llegar a los 104,3 puntos, dentro del segmento levemente optimista. En tanto el segmento de mercado de exportación para muebles mostró un alza de un 8,1% para llegar a los 80 puntos, manteniéndose sin embargo dentro del rango de expectativas pesimistas.

Cuadro: Valoración del Indicador

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

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 enero/marzo 2008, fue de 99,3. Este valor se califica como levemente pesimista y muestra una caída en las expectativas de un 10,3% 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
Octubre/diciembre (2007)	: 110,7
Enero/marzo (2008)	: 99,3



Al valor indicado (99,3) contribuyen las siguientes variables:

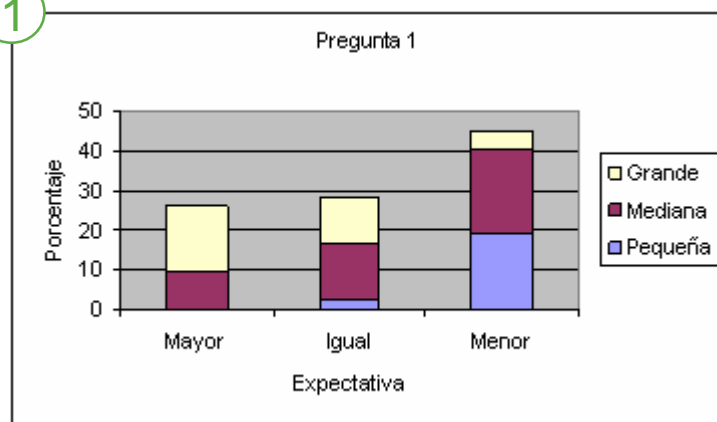
1. La proyección de las ventas del período Enero/Marzo, comparadas con las del período anterior.

El 26% de las empresas opina que aumentarán, un 29% que se mantendrán estables, y el 45% restante señala que disminuirán. En relación a las expectativas del trimestre anterior se observa una caída en el número de empresas que esperan que sus ventas aumenten o se mantengan estables, y un alza de quienes piensan que sus ventas disminuirán.

Evolución Trimestral(%)

Proyección	2006				2007				2008
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	
Aumenta	39	50	33	66	48	33	22	37	26
Estable	26	25	25	16	23	28	37	39	29
Disminuye	35	25	42	18	29	39	41	24	45

1



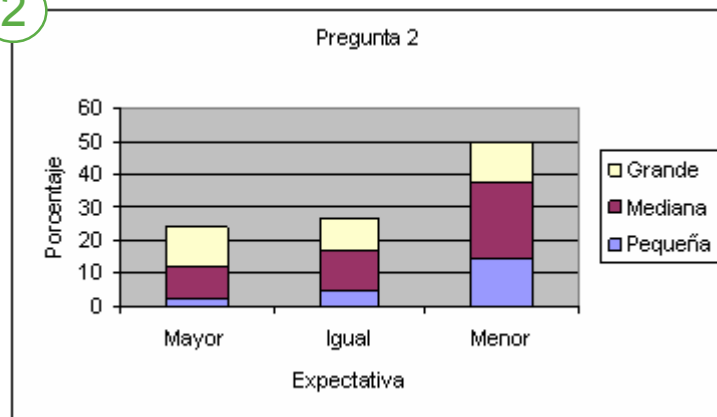
2. Las ventas acumuladas al período Enero/Marzo comparadas con igual período del año anterior.

El 24% de las empresas opina que aumentarán, un 26% que se mantendrán estables, y el 50% restante señala que disminuirán. En relación al trimestre anterior se produce una baja entre quienes esperan un aumento de las ventas acumuladas y de quienes esperan ventas estables, y un aumento de quienes esperan una baja de las ventas acumuladas.

Evolución Trimestral(%)

Proyección	2006				2007				2008
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	
Aumenta	42	56	33	47	35	31	29	36	24
Estable	23	30	20	19	29	26	27	37	26
Disminuye	35	14	47	34	36	43	44	27	50

2



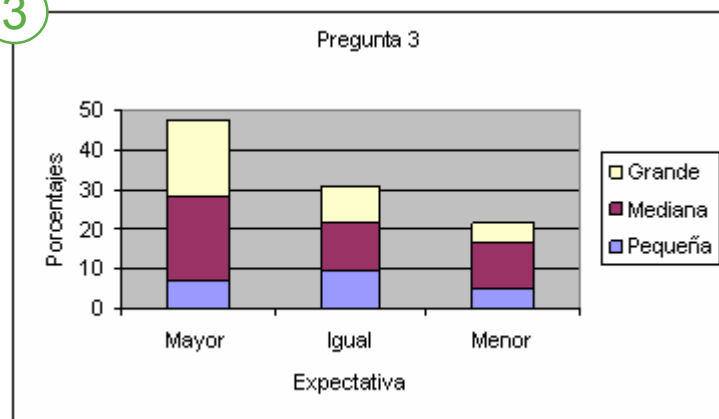
3. Los gastos de operación (generales, administrativos y de ventas) del trimestre Enero/Marzo comparados con los del período anterior.

El 48% de las empresas opina que aumentarán, un 31% que se mantendrán estables, y el 21% 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 disminuirán en relación con el trimestre anterior y una disminución entre quienes esperan que éstos se mantengan estables.

Evolución Trimestral(%)

Proyección	2006				2007				2008
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Aumenta	49	39	31	40	29	18	36	46	48
Estable	48	44	44	55	61	59	49	49	31
Disminuye	3	17	25	5	10	23	15	5	21

3



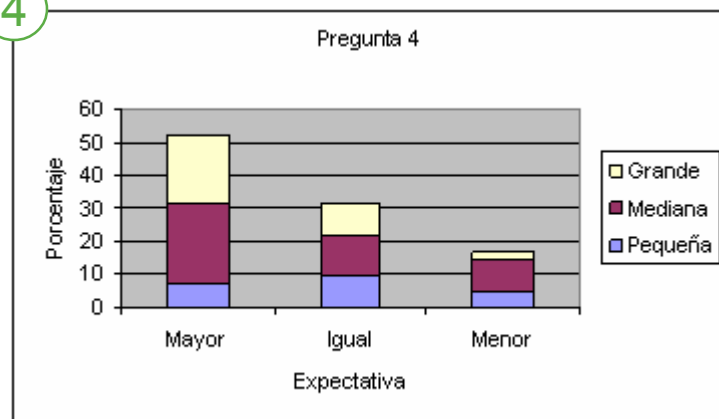
4. Los gastos de operación acumulados al período Enero/Marzo, comparados con igual período del año anterior.

El 52% de las empresas opina que aumentarán, un 31% cree también que se mantendrán estables, y un 17% señala que disminuirán. La percepción de los encuestados para este trimestre muestra un aumento entre quienes esperan un incremento de los costos acumulados, así como de quienes esperan una disminución de éstos y por otro lado una caída de quienes esperan que se mantengan estables.

Evolución Trimestral(%)

Proyección	2006				2007				2008
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Aumenta	52	50	39	45	36	33	39	44	52
Estable	45	42	42	45	48	46	49	49	31
Disminuye	3	8	19	10	16	21	12	7	17

4



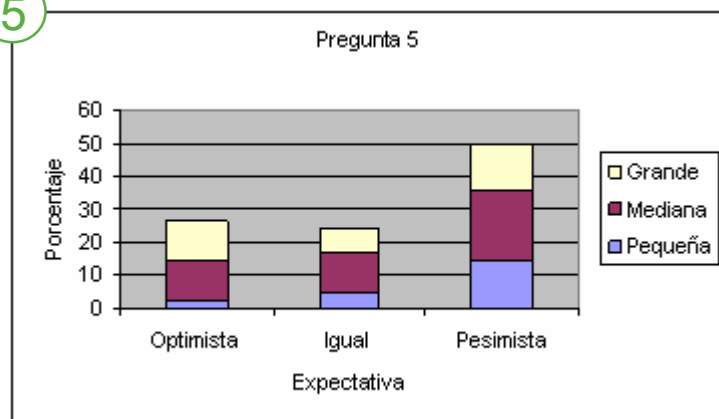
5. La percepción del estado de la economía local para el período Enero/Marzo 2008.

El 26% de las empresas opina que mejorará, un 24% que se mantendrá estable, y el 50% restante que empeorará. En relación al trimestre anterior se observa un deterioro significativo de las expectativas, donde sólo uno de cada cuatro encuestados tiene una visión positiva de la economía local.

Evolución Trimestral(%)

Proyección	2006				2007				2008
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Aumenta	52	75	31	55	58	41	39	42	26
Estable	16	14	33	16	19	26	34	24	24
Disminuye	32	11	36	29	23	33	27	34	50

5



Descripción por segmentos

Para el mercado nacional de madera aserrada, la pequeña empresa presenta un índice de expectativas moderadamente pesimista (82 pts.), cayendo respecto al trimestre anterior. La mediana empresa por su parte registra un indicador de 97 puntos, que califica en el segmento levemente pesimista, sin cambios respecto al trimestre anterior. Por último, la gran empresa presenta un indicador de 113, cayendo hacia un nivel moderadamente optimista.

La evolución trimestral del IE es la siguiente

Tipo Empresa	2006				2007				2008
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Pequeña	112	109	98	104	94	117	116	113	82
Mediana	108	125	99	118	105	98	96	97	97
Grande	116	122	102	119	121	94	102	124	113

Por su parte, el Gran Santiago -que representa el 60% del mercado inmobiliario nacional- exhibió una caída de 15% en sus ventas inmobiliarias, con lo que en el año acumula un nivel de 3,6% inferior al registrado el año pasado. A juicio de la Gerencia de Estudios de la CChC, la desaceleración se explica por la exigente base de comparación del año 2006 y el deterioro de las expectativas de las personas, el cual se ha visto afectado por el aumento de la inflación de los últimos meses y su efecto sobre la UF. Adicionalmente, no se descarta que las movilizaciones del mes de julio pudieran haber tenido algún impacto en el comportamiento de la demanda.

En cuanto a precios, el precio de referencia del metro cúbico de madera aserrada puesta en aserradero en la región del Bio Bio se mantuvo en US\$ 107 para el bimestre noviembre diciembre 2007, sin cambios respecto al bimestre anterior, y acumulando un 8,1% de crecimiento respecto al comienzo del año.

Análisis

Los encuestados tienen expectativas marcadamente negativas para el primer trimestre del año 2008, en relación a todas las preguntas de la encuesta.

En relación con el mercado nacional de madera aserrada, uno de los sectores que ejercen mayor demanda por sus productos es la construcción, y específicamente la construcción de viviendas (casas). Al respecto se pueden entregar los siguientes elementos de análisis:

En 5,5% creció la actividad de la construcción durante el año 2007, según el Índice Mensual de Actividad de la Construcción (Imacon), elaborado por la Cámara Chilena de la Construcción (CChC). El crecimiento sectorial estuvo impulsado principalmente por el aumento de los despachos de materiales de construcción y por las mayores ventas de proveedores. Para el presente año, la Cámara Chilena de la Construcción espera que la actividad sectorial crezca en torno al 7%, dependiendo del comportamiento de la economía general.

Durante el tercer trimestre de 2007, el mercado inmobiliario mostró un mucho menor dinamismo. Las ventas de viviendas disminuyeron de la mano del alza en la inflación, que se reflejó en tasas de interés levemente mayores, pero en una unidad de fomento (UF) sustancialmente mayor, lo que desalentó a los compradores de viviendas, cuyas expectativas se han deteriorado considerablemente. Así, entre enero y septiembre de 2007 las ventas de viviendas a nivel nacional sufrieron una disminución de 3,8% respecto de igual período de 2006. Por su parte, las ventas de viviendas acumuladas a septiembre de 2007 en el Gran Santiago disminuyeron un 8,6% respecto de igual período de 2006. Para el año 2008 se estiman ventas cercanas a las 29.000 unidades, lo que contrasta positivamente con los niveles de ventas del año pasado.

En cuanto a los permisos de edificación, en el tercer trimestre de 2007 se revirtió la caída que habían exhibido en el primer semestre. Tal como ocurrió el año 2006, los permisos con destino industrial y principalmente comercial fueron los que explican en mayor medida dicha recuperación. A lo anterior se agrega que en el primer trimestre de 2007 la superficie habitacional presentó una expansión, aunque mínima, respecto del mismo trimestre del año anterior, no obstante que el número de viviendas aprobadas volvió a registrar una cifra inferior en términos anualizados, de modo que en los primeros nueve meses del año 2007, tanto el número como la superficie habitacional acumulada se mantuvo debajo de los valores registrados el año 2006. Los permisos con destino no habitacional, por su parte, acumularon variaciones positivas que desgraciadamente no alcanzaron a compensar la caída en los permisos de vivienda.

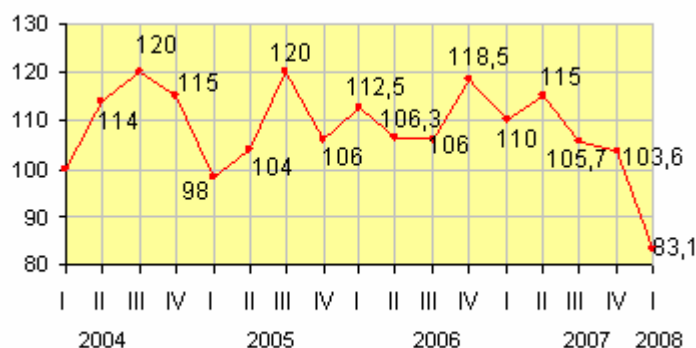
Mercado Exportación

Indicador Expectativas Sector Madera Aserrada

El índice de expectativas (IE) para el sector bajo análisis, trimestre enero/marzo 2008, fue de 83,1. Este valor se califica como moderadamente pesimista y significa una caída significativa en las expectativas de un 19,8% 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
Octubre/diciembre (2007)	: 103,6
Enero/marzo (2008)	: 83,1



Al valor indicado (83,1) contribuyen las siguientes variables:

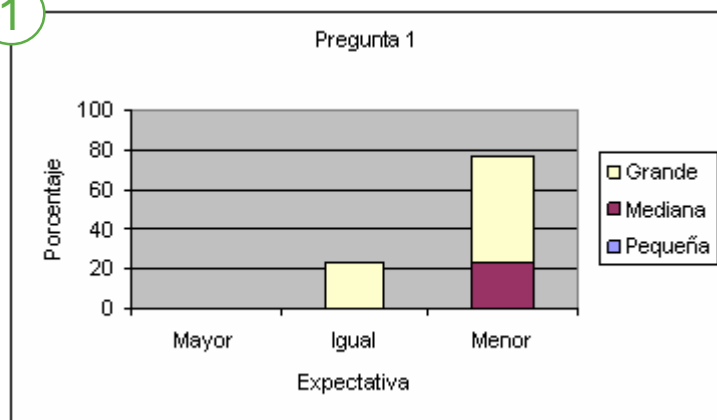
1. La proyección de las ventas del período Enero/Marzo, comparadas con las del período anterior.

No hay opiniones que esperen un incremento de las ventas, en tanto un 23% espera que éstas se mantengan estables, mientras que un 77% espera que las ventas bajen. En relación al trimestre anterior se observa una disminución significativa de las expectativas.

Evolución Trimestral(%)

Proyección	2006				2007				2008
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	
Aumenta	37	25	47	46	57	43	36	21	0
Estable	38	50	27	39	7	43	43	29	23
Disminuye	25	25	26	15	36	14	21	50	77

1



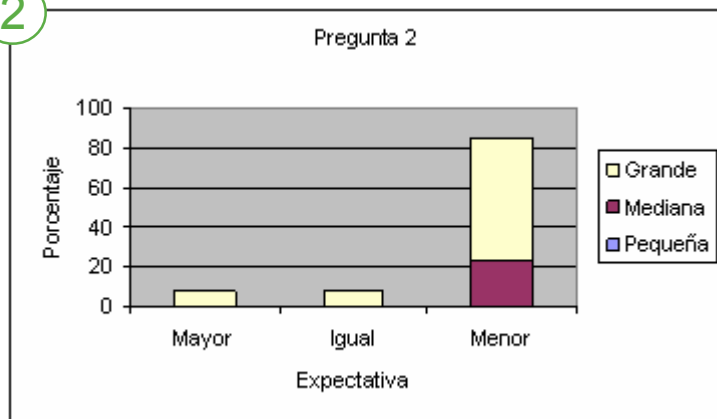
2. Las ventas acumuladas al período Enero/Marzo comparadas con igual período del año anterior.

El 8% de las empresas encuestadas opina que serán mayores, otro tanto piensa que se mantendrán iguales y un 84% que disminuirán. Respecto al trimestre anterior, se observa una marcada disminución de las expectativas.

Evolución Trimestral(%)

Proyección	2006				2007				2008
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	
Aumenta	37	19	33	46	50	50	36	28	8
Estable	13	50	27	23	14	29	21	36	8
Disminuye	50	31	40	31	36	21	43	36	84

2



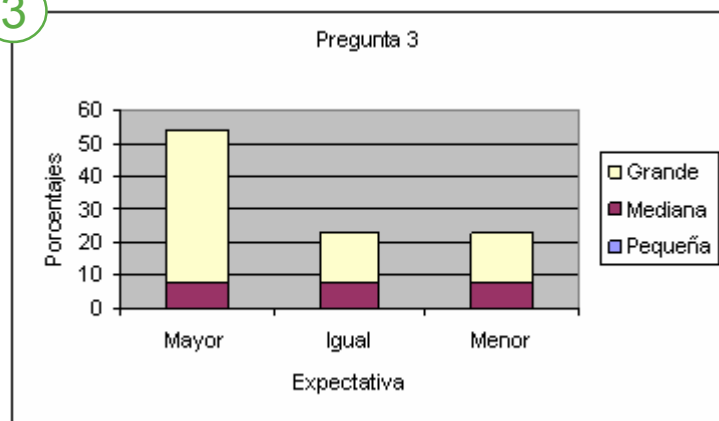
3. Los gastos de operación (generales, administrativos y de ventas) del trimestre Enero/Marzo comparados con los del período anterior.

El 54% de las empresas opina que aumentarán, un 23% señala que se mantendrán estables, mientras que otro 23% piensa que los gastos disminuirán. En relación al trimestre pasado se produce un incremento en el porcentaje de encuestados que piensan que los gastos aumentarán y de quienes esperan que estos disminuyan, a la vez que cae el porcentaje de los que piensan que estos se mantendrán estables.

Evolución Trimestral(%)

Proyección	2006				2007				2008
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	
Aumenta	38	44	53	46	36	43	36	50	54
Estable	62	37	13	54	43	43	50	43	23
Disminuye	0	19	34	0	21	14	14	7	23

3



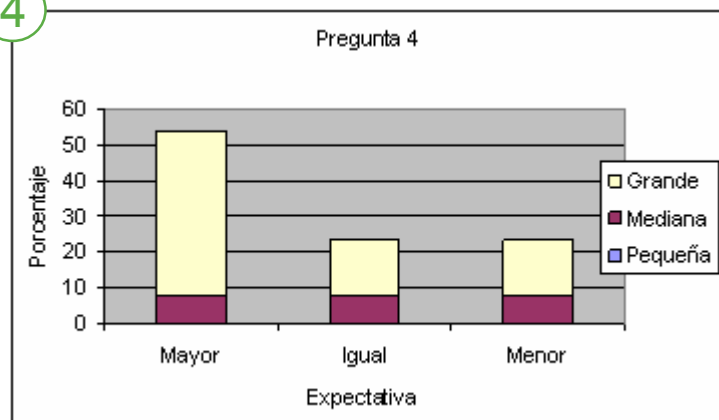
4. Los gastos de operación acumulados al período Enero/Marzo, comparados con igual período del año anterior.

El 54% de las empresas opina que aumentarán, mientras un 23% opina que se mantendrán estables, y el 23% restante espera una disminución. Con respecto al trimestre anterior, crecen quienes esperan un aumento de los gastos así como los que esperan menores gastos de operación acumulados del año 2008, mientras que caen quienes esperan un escenario de gastos estable.

Evolución Trimestral(%)

Proyección	2006				2007				2008
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	
Aumenta	50	37	53	38	50	50	36	43	54
Estable	50	44	7	62	21	36	43	50	23
Disminuye	0	19	40	0	29	14	21	7	23

4



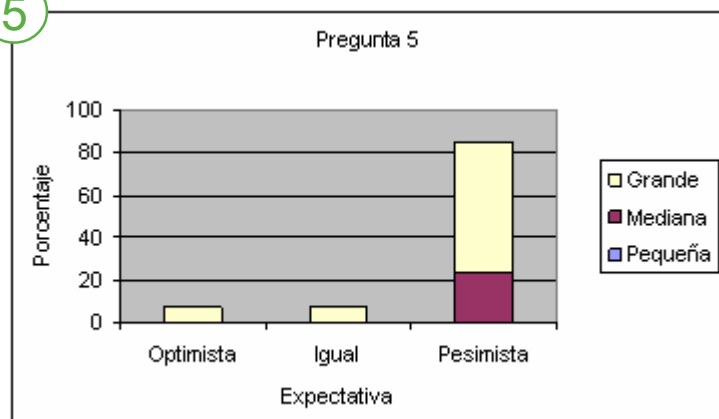
5. La percepción del estado de la economía local para el período Enero/Marzo 2008.

El 8% de las empresas opina que la situación mejorará, otro tanto opina que se mantendrá estable, mientras que un 84% opina que empeorará. En relación al trimestre anterior se observa un enfriamiento notorio de las expectativas sobre la economía local.

Evolución Trimestral(%)

Proyección	2006				2007				2008
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	
Aumenta	62	50	33	61	36	36	36	28	8
Estable	13	31	47	31	57	57	43	36	8
Disminuye	25	19	20	8	7	7	21	36	84

5



Descripción por segmentos

La mediana empresa presenta un indicador promedio de 70, calificando en el segmento pesimista, con una fuerte caída de las expectativas con respecto al trimestre anterior. En tanto la gran empresa registra un indicador de 87, lo que califica en el segmento moderadamente pesimista, e implica una baja significativa de las expectativas respecto al trimestre anterior.

La evolución trimestral del IE es la siguiente

Tipo Empresa	2006				2007				2008
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	
Pequeña	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Mediana	90	100	102	120	120	100	100	103	70
Grande	120	107	105	118	108	118	107	104	87

Análisis

Los encuestados manifiestan expectativas bastante negativas en cuanto a ventas, y lo mismo en cuanto a gastos de operación, mientras que se observa un fuerte decaimiento de las expectativas en cuanto a la economía.

La situación del mercado de Estados Unidos sigue comprometida por la crisis *subprime* a tal punto que aún se apuesta por que dicho país entrará en recesión en el corto plazo – o incluso que ya está en esa condición. La caída en la demanda por madera aserrada para la construcción ha golpeado fuerte a la industria de aserraderos chilena, donde incluso las grandes empresas como Arauco han cerrado aserraderos en forma indefinida: La Araucana en octubre 2007 y Lomas Coloradas un mes más tarde. No obstante lo anterior, las grandes empresas han contado con una gran ventaja para capear la crisis: la producción de celulosa, que se mantiene a precios récord.

En efecto, las exportaciones del sector forestal en 2007 llegaron a US\$ 4.950 millones, lo que representó un aumento de 27% en comparación con los US\$ 3.890 millones enviados en 2006, según datos entregados por el Instituto Forestal (Infor). Lo anterior, pese a la caída en el precio del dólar durante el año pasado, que redujo los márgenes de ganancias de las compañías e hizo perder rentabilidad a algunas líneas de producción. El precio de la celulosa subió 19% en el año 2007 en los mercados internacionales, alcanzando un récord de US\$ 869 por tonelada. El aumento favoreció ampliamente a empresas como CMPC y Arauco, las que, además, elevaron su producción en 2007, con la inauguración de las plantas Santa Fe II y Nueva Aldea.

No obstante lo anterior, para el resto de los exportadores de madera aserrada, la situación es mucho más compleja, con un tipo de cambio muy deteriorado, lo que hace aumentar sus costos en pesos y disminuir sus ingresos en dólares. Muchos exportadores han debido buscar nuevos mercados fuera de Estados Unidos, ya sea en Asia o Europa, pero con escaso margen de negociación.

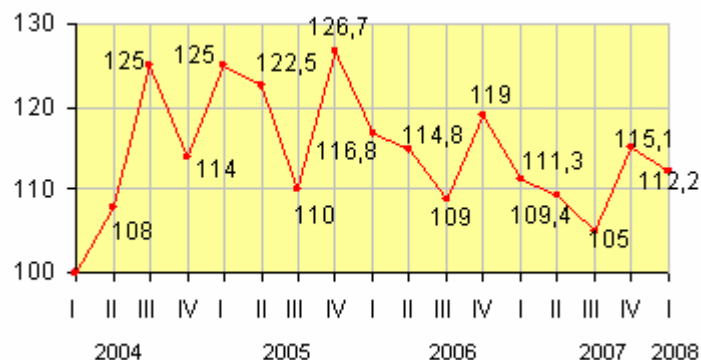
Mercado Nacional

Indicador Expectativas Sector Estructural y Revestimiento

El índice de expectativas (IE) para el sector bajo análisis, trimestre enero/marzo 2008, fue de 112,2. Este valor se califica como moderadamente optimista y significa una caída en las expectativas de un 2,5% 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
Octubre/diciembre (2007)	: 115,1
Enero/marzo (2008)	: 112,2



Al valor indicado (112,2) contribuyen las siguientes variables:

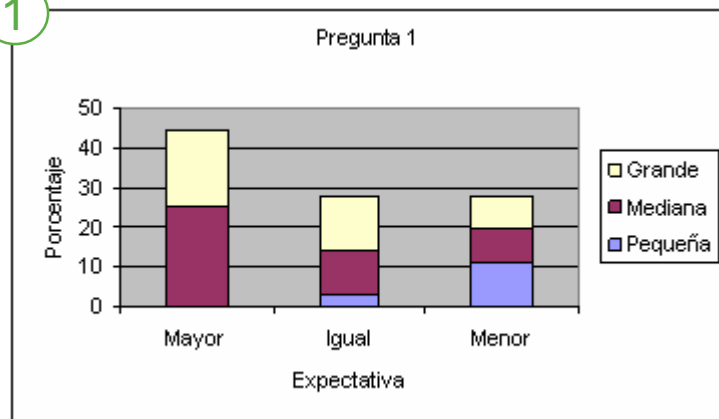
1. La proyección de las ventas del período Enero/Marzo comparadas con las del período anterior.

El 44% de las empresas opina que aumentarán, un 28% que se mantendrán estables, y otro tanto opina que disminuirán. La evolución respecto al trimestre anterior muestra una baja en el número de encuestados que piensan que las ventas aumentarán, mientras que sube el porcentaje de quienes esperan que éstas se mantendrán estables.

Evolución Trimestral(%)

Proyección	2006				2007				2008
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	
Aumenta	37	30	47	71	50	41	27	49	44
Estable	26	48	27	6	10	28	35	20	28
Disminuye	37	22	26	23	40	31	38	31	28

1



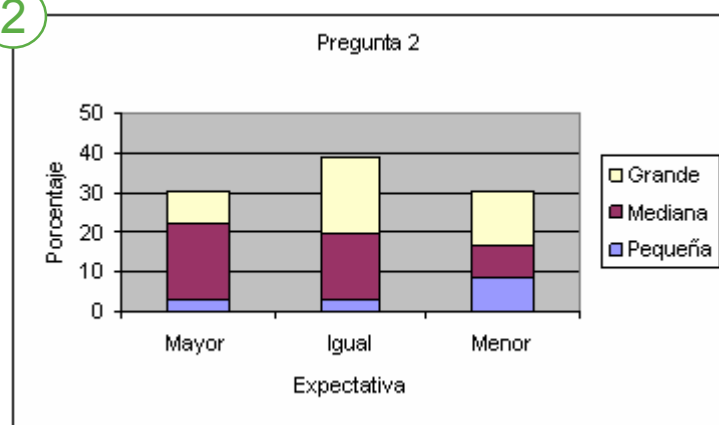
2. Las ventas acumuladas al período Enero/Marzo comparadas con igual período del año anterior.

El 30% de las empresas opina que aumentarán, un 39% que se mantendrán estables, y un 31% señala que disminuirán. Frente a esta pregunta se observa una merma entre quienes esperan un aumento de las ventas acumuladas para el año 2008, a la vez que suben quienes esperan ventas estables.

Evolución Trimestral(%)

Proyección	2006				2007				2008
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	
Aumenta	37	43	47	45	47	37	27	52	30
Estable	42	35	30	26	17	19	35	17	39
Disminuye	21	22	23	29	36	44	38	31	31

2



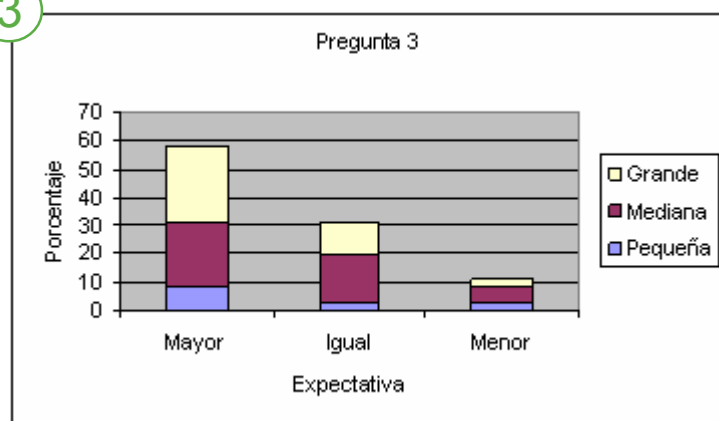
3. Los gastos de operación (generales, administrativos y de ventas) del trimestre Enero/Marzo comparados con los del periodo anterior.

El 58% de las empresas opina que aumentarán, mientras que un 31% que se mantendrán estables, y un 11% que disminuirán. En relación al trimestre anterior se observa un alza de quienes esperan mayores costos o costos decrecientes, mientras que caen quienes registraron expectativas de gastos de operación estables para el trimestre enero/marzo.

Evolución Trimestral(%)

Proyección	2006				2007				2008
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	
Aumenta	58	48	47	45	50	34	41	46	58
Estable	37	35	30	48	33	60	47	54	31
Disminuye	5	17	23	7	17	6	12	0	11

3



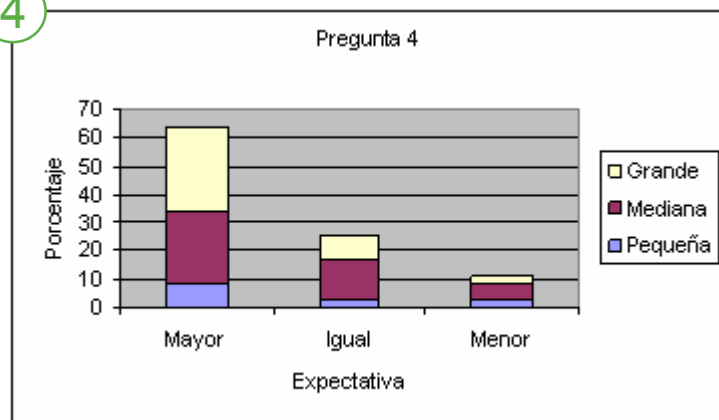
4. Los gastos de operación acumulados al periodo Enero/Marzo, comparados con igual periodo del año anterior.

El 64% de las empresas opina que aumentarán, mientras que un 25% piensa que se mantendrán estables y un 11% que bajarán. Respecto al trimestre anterior crece el número de empresas que piensan que los gastos acumulados aumentarán, mientras que cae el porcentaje que espera que sus gastos acumulados se mantengan estables.

Evolución Trimestral(%)

Proyección	2006				2007				2008
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	
Aumenta	63	48	36	52	50	47	41	54	64
Estable	32	39	37	42	27	44	41	37	25
Disminuye	5	13	27	6	23	9	18	9	11

4



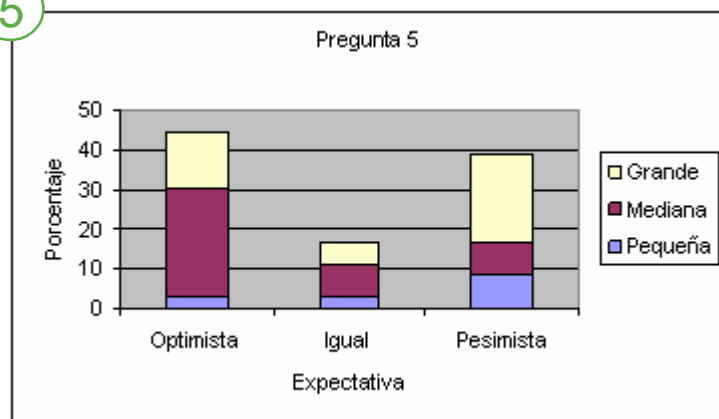
5. La percepción del estado de la economía local para el periodo Enero/Marzo 2008.

El 44% de las empresas opina que mejorará, un 17% que se mantendrá estable, y un 39% que empeorará. Respecto al trimestre anterior se observa un empeoramiento de las expectativas en relación a la economía local.

Evolución Trimestral(%)

Proyección	2006				2007				2008
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	
Aumenta	58	61	47	64	53	47	44	51	44
Estable	26	30	30	13	27	31	32	20	17
Disminuye	16	9	23	23	20	22	24	29	39

5



Descripción por segmentos

Para las empresas de madera estructural y de revestimiento, la pequeña empresa obtiene un índice de 92 (levemente pesimista). La mediana empresa en tanto, registra un índice de 119, que califica en el segmento moderadamente optimista. Por último, la gran empresa por su parte presenta indicador de 112, manteniéndose en el segmento moderadamente optimista.

La evolución trimestral del IE es la siguiente

Tipo Empresa	2006				2007				2008
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Pequeña	150	97	113	115	127	117	116	110	92
Mediana	116	130	121	126	111	105	112	115	119
Grande	113	102	92	110	108	113	95	117	112

Análisis

El indicador de expectativas para el rubro madera estructural y de revestimiento alcanzó un valor de 112,2 puntos para el trimestre enero/marzo 2008. Esto significó una leve baja con respecto al trimestre anterior, aunque el índice se mantuvo en el rango de expectativas moderadamente optimistas. En general, los encuestados tienen buenas expectativas en cuanto a las ventas y no tan buenas respecto a los gastos de operación para el último trimestre del año. Sin embargo, la mayoría de los encuestados sigue manteniendo una visión positiva de la economía local para el primer trimestre del año.

El precio nominal de referencia del tablero contrachapado de pino radiata puesto en Santiago logró repuntar su valor hacia finales del año 2007, después de haber comenzado el año con un valor de US\$584/m³ en enero para llegar a US\$633/m³ en diciembre, según datos entregados por el Instituto Forestal (Infor).

En relación a las inversiones proyectadas, el grupo Arauco ha anunciado que destinará unos US\$ 400 millones para el sector forestal durante el presente año, lo que incluye una planta de tableros MDF en Paillaco, Región de los Ríos y la mejora de las plantas de celulosa de Arauco, además de reforestación y nuevas plantaciones.

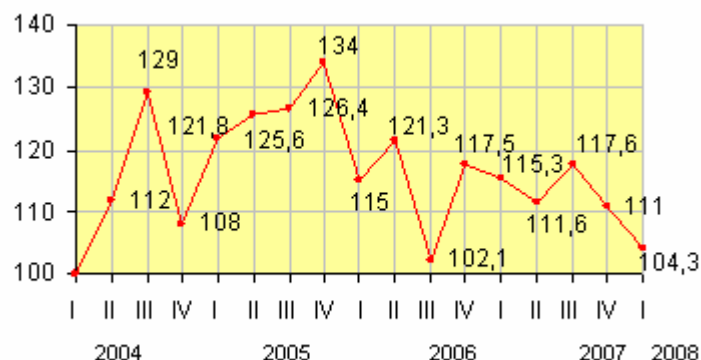
Por su parte y pese a que los resultados entregados por CMPC fueron menores a las expectativas, se espera que los mayores precios y la planta de plywood (tableros contra chapados) mantengan el crecimiento de la compañía durante la primera mitad de 2008, proyectándose un crecimiento para el periodo de 18% y 19% en EBITDA y utilidad, respectivamente. Este mayor crecimiento se debe principalmente a mayores ventas de plywood y mejores precios de celulosa.

Masisa a su vez, la empresa líder de América Latina en la producción y comercialización de tableros y productos de madera, anunció la adquisición de la empresa Oxinova ubicada en Venezuela, gracias a una negociación establecida entre el grupo chileno Oxiquim, dueña del 49% de Oxinova, y Fibranova C.A., filial venezolana de Masisa. Fibranova, junto a las empresas Terranova y Andinos, constituye a Masisa Venezuela, complejo industrial que desarrolla actividades forestales e industriales destinadas a la elaboración de tableros y productos de madera, que comercializa en el mercado nacional e internacional. La empresa Oxinova es una planta productora de resinas destinada, principalmente a abastecer de materia prima a las plantas de tableros de MDF y PB de Masisa Venezuela. La inversión se estableció en un precio cercano a US\$ 11.000.000. Con esta operación, Masisa pasa a tener el 100% de Oxinova, lo que le permite fortalecer su posición competitiva al asegurar el control de un insumo estratégico en su objetivo comercial.

El índice de expectativas (IE) para el sector bajo análisis, trimestre enero/marzo 2008, fue de 104,3. Este valor se califica como levemente optimista y significa una leve caída en las expectativas de un 6% 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)	: 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
Octubre/diciembre (2007)	: 111
Enero/marzo (2008)	: 104,3



Al valor indicado (104,3) contribuyen las siguientes variables:

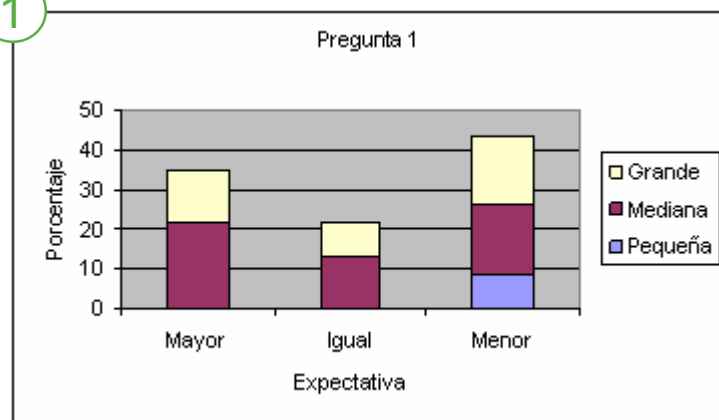
1. La proyección de las ventas del período Enero/Marzo, comparadas con las del período anterior.

El 35% de los encuestados opina que aumentarán, mientras un 22% opina que se mantendrán estables, y un 43% piensa que las ventas disminuirán. En relación al trimestre anterior, se observa nuevamente una disminución de las expectativas.

Evolución Trimestral(%)

Proyección	2006				2007				2008
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	
Aumenta	36	60	53	65	47	37	52	38	35
Estable	14	7	26	30	18	26	19	33	22
Disminuye	50	33	21	5	35	37	29	29	43

1



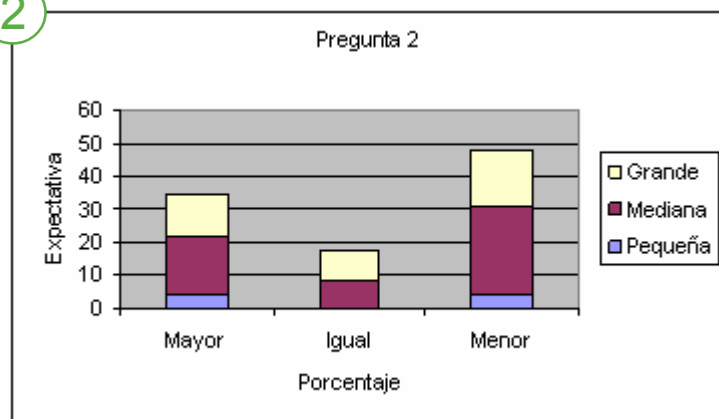
2. Las ventas acumuladas al período Enero/Marzo comparadas con igual período del año anterior.

El 35% de las empresas opina que aumentarán, un 17% que se mantendrán estables, y un 48% espera una baja. En relación al trimestre anterior, se observa una nueva caída de las expectativas acerca de las ventas acumuladas.

Evolución Trimestral(%)

Proyección	2006				2007				2008
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	
Aumenta	50	60	32	45	47	37	52	38	35
Estable	14	20	26	45	29	26	29	38	17
Disminuye	36	20	42	10	24	37	19	24	48

2



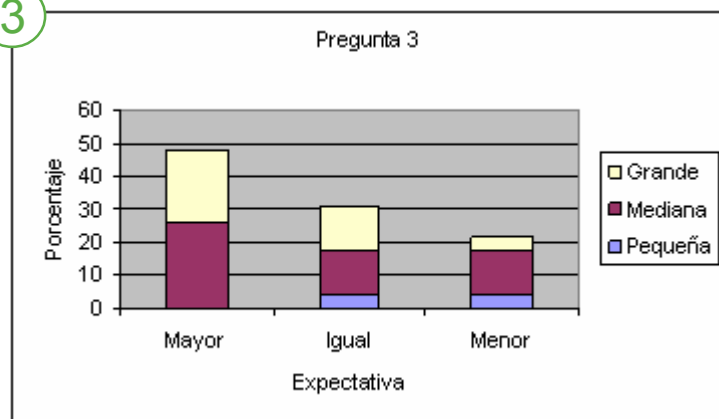
3. Los gastos de operación (generales, administrativos y de ventas) del trimestre Enero/Marzo comparados con los del período anterior.

El 48% de las empresas opina que aumentarán, un 30% que se mantendrán estables, mientras que un 22% piensa que disminuirán. En relación al trimestre anterior, se observa una baja en el porcentaje de aquellos que esperan un aumento de los gastos operacionales, mientras que disminuyen quienes esperan que los gastos disminuyan.

Evolución Trimestral(%)

Proyección	2006				2007				2008
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	
Aumenta	36	33	32	45	41	37	48	57	48
Estable	64	54	37	35	53	58	33	29	30
Disminuye	0	13	31	20	6	5	19	14	22

3



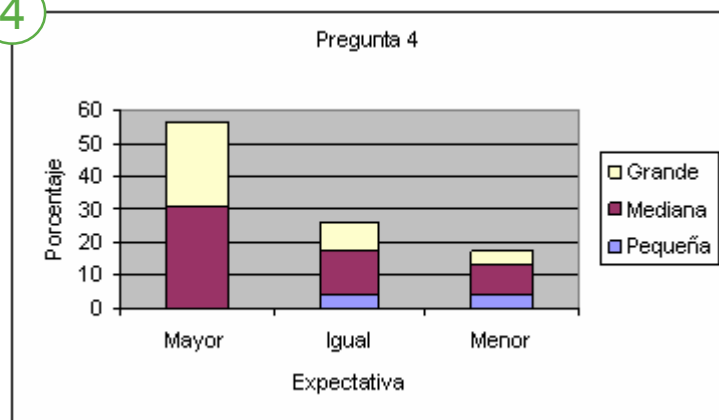
4. Los gastos de operación acumulados al período Enero/Marzo, comparados con igual período del año anterior.

El 57% de las empresas opina que aumentarán, mientras que un 26% que se mantendrán estables, y otro 17% espera que estos bajen. En relación al trimestre anterior se observa una situación bastante similar en con respecto a las expectativas de los gastos acumulados para el año 2008.

Evolución Trimestral(%)

Proyección	2006				2007				2008
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	
Aumenta	43	73	31	50	41	37	52	52	57
Estable	57	20	37	30	53	53	38	24	26
Disminuye	0	7	32	20	6	10	10	24	17

4



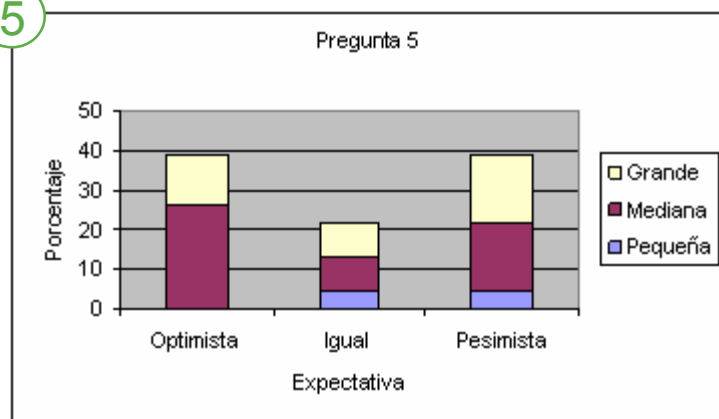
5. La percepción del estado de la economía local para el período Enero/Marzo 2008.

El 39% de las empresas opina que mejorará, mientras un 22% opina que se mantendrá estable, y un 39% espera un empeoramiento. Con respecto al trimestre anterior, se observa un nuevo enfriamiento de las expectativas con respecto a la economía local para el primer trimestre del año.

Evolución Trimestral(%)

Proyección	2006				2007				2008
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	
Aumenta	79	67	32	45	47	63	62	43	39
Estable	14	27	37	35	53	32	24	29	22
Disminuye	7	6	31	20	0	5	14	28	39

5



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 108, que califica en el segmento levemente optimista, mientras la gran empresa obtiene un índice de 107, igualmente levemente optimista.

La evolución trimestral del IE es la siguiente

Tipo Empresa	2006				2007				2008
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	
Pequeña	83	87	83	105	70	100	75	95	75
Mediana	125	128	87	111	120	106	118	111	108
Grande	123	131	117	127	123	117	125	114	107

Análisis

Iniciamos el año 2008 con el segundo valor más bajo, de expectativas que ha entregado el desarrollo de este indicador desde que se inició su registro en el año 2004. El valor de 104,3 nos deja en el nivel "levemente optimista". Este indicador nos presenta un panorama poco favorable, teniendo en cuenta que el año 2007, el indicador del sector viviendas se mantuvo en el nivel "moderadamente optimista", sin mucha claridad de una tendencia hacia una mejor expectativa o definitivamente ir en una tendencia decreciente. Desde el tercer trimestre de 2007 el indicador viene descendiendo, aunque manteniéndose en niveles optimistas. Nunca el indicador a pasado a niveles pesimistas. Por ahora este aspecto puede ser visto como positivo. Eso sí, debemos tener presente que este nivel viene marcando una tendencia al descenso desde el máximo alcanzado (134) en el IV trimestre de 2005, año en que además se observó una tendencia permanentemente creciente. En el año 2005 existía la percepción de que la economía iba en ascenso

Esta perspectiva está relacionada con el recorte gradual que se ha ido realizando a la perspectiva de crecimiento que a pasado a valores entre el 4% y el 5%, del PIB, pero con una tendencia hacia el 4% de crecimiento del país, como lo indican los economistas "con un sesgo a la baja". En definitiva nuestro sector se verá afectado por la toma de decisión de compra de los clientes donde un número de ellos preferirá esperar a que la economía tome el ritmo creciente, para efectivamente comprar una vivienda. Además existe un aumento en las tasas de interés lo que contribuye a ello, sobretodo si el Banco Central decide seguir aumentando las tasas de interés.

Las empresas pequeñas son las que tienen la menor percepción que enfrenta nuestro indicador sectorial el cual es "pesimista", el cual es soportado por indicadores más optimistas en las empresas grandes y medianas. Este hecho se entiende dado que las empresas medianas y grandes deben realizar esfuerzos de venta mayores y producen un más alto nivel de construcción de forma que pueda sustentar la estructura de costos de la empresa. Estas son empresas que normalmente construyen entre 5 y 10 proyectos en forma paralela. Normalmente la empresas pequeñas construyen entre 5 a 10 casas en el año, por lo tanto es fundamental que el mercado este con buenas expectativas para reflejar esa proyección en las propias.

La proyección de ventas en este trimestre tiende a ser moderadas pues en el período estival la concreción de negocios disminuye. Pero es en este período en que se comienza a observar el interés de parte de los clientes por la compra de viviendas, las cuales se concretarán en distintos períodos del año. Este es un período donde se terminan de entregar las edificaciones iniciadas durante el año anterior. Por lo tanto, a las empresas les permite comenzar a tener indicios de cómo vendrá la actividad que se reinicia a partir del mes de marzo. Mientras más cotizaciones se realizan, es decir, demostración por parte de los clientes de desarrollar sus viviendas puede generar una mejor expectativa. En esa dirección vemos que la expectativa de las empresas ha disminuido hacia quienes piensan que debiera aumentar, mostrando el menor valor registrado (35%) para este trimestre, generándose una fuerte alza en los que piensan que disminuirá (43%), segundo mayor valor desde el primer trimestre de 2006 (50%). Este puede deberse a un factor estacional pero están marcando una tendencia poco favorable. Este a proporción se reitera en la comparación de las ventas acumuladas entre enero y marzo con respecto al año anterior, pero en este caso marcando la mayor proporción de una percepción que disminuya en todos los registros históricos (48%).

Si se analiza las proyecciones de los gastos operacionales, existe un 48% que espera que aumenten, sumando un 30% que cree que se mantendrán estables. Esto nos muestra que las empresas están con una estructura de costo menos flexible que lo esperable en un tipo de empresas que suele trabajar, fundamentalmente en base a proyectos individuales, y por ende su estructura de costo debe estar vinculado al nivel de actividad que desarrollan. Obviamente las empresas grande y medianas son las que explican este aumento de costos que está, además explicado por los aumentos en los costos del petróleo, el cual ha alcanzado niveles muy altos, aumento en los costos de energía, los cuales inciden en la operación de las faenas.

Si finalmente analizamos la percepción de la economía general, alcanzamos el registro más alto (39%) que estima que se observará un empeoramiento, aunque está equilibrado con aquellos que espera que aumente, anotando eso sí, el segundo valor más bajo de una expectativa que aumente.

Según el Indicador Mensual de Confianza Empresarial, IMCE, del mes de Enero de 2008, la Construcción baja respecto de la encuesta de diciembre en 7.15 puntos. Respecto del mismo mes del año pasado, el sector empeora su indicador, "alcanzando niveles históricamente bajos". Según el IMCE los índices de costos de producción siguen altos. Además, confirma la tendencia de que, "el desempeño de la economía chilena sigue empeorando, reflejando un pesimismo cada vez más fuerte y que se comenzó a revelar desde el mes de agosto de 2007", según se cita textualmente. El IMCE alcanzó este mes 55.9 puntos, subiendo 1 punto respecto del mes pasado y 1.2 puntos respecto del año pasado.

Sin embargo, si bien parece claramente negativo, se espera según la Asociación de Bancos (ABIF), que el sector de la construcción crezca un sobre un 7% indicado que estos sectores se encuentran más activos. Siempre este sector tiene un fuerte dinamismo por la inversión inmobiliaria que no afecta directamente nuestro sector, pero puede afectarla positivamente en forma que ayude a que los clientes busquen alternativas a las ofrecidas por los desarrollos inmobiliarios.

El Sector de viviendas en maderas es sensible a los factores externos y con pocas posibilidades de controlarlos. Esperemos que las expectativas generales vayan en la dirección que permita mejorar el nivel de actividad de nuestro sector.

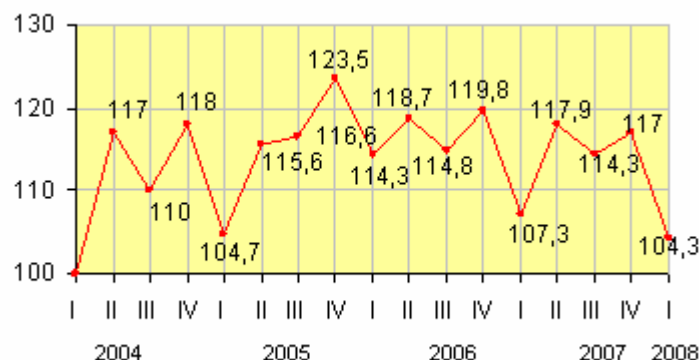
Mercado Nacional

Indicador Expectativas Sector Muebles

El índice de expectativas (IE) para el sector bajo análisis, trimestre enero/marzo 2008, fue de 104,3. Este valor se califica como levemente optimista y significa una merma de las expectativas de un 10,9% respecto del período anterior.

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

Enero/marzo (2004)	: 100 (base)
Abril/junio (2004)	: 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)	: 114,8
Octubre/diciembre (2006)	: 119,8
Enero/marzo (2007)	: 107,3
Abril/junio (2007)	: 117,9
Julio/septiembre (2007)	: 114,3
Octubre/diciembre (2007)	: 117
Enero/marzo (2008)	: 104,3



Al valor indicado (104,3) contribuyen las siguientes variables:

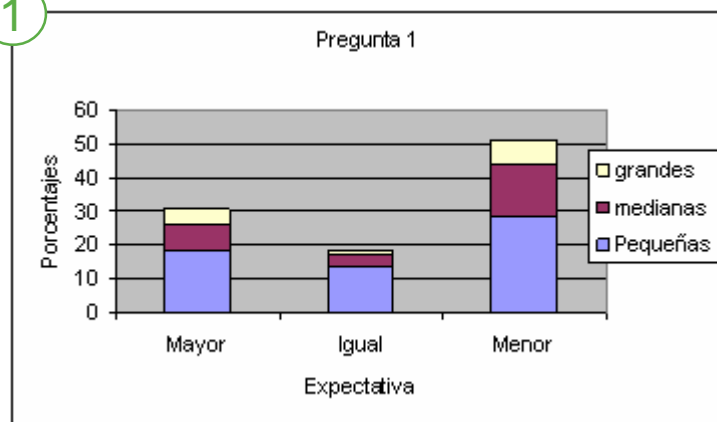
1. La proyección de las ventas del período Enero/Marzo, comparadas con las del período anterior.

El 31% de las empresas opina que aumentarán, un 18% que se mantendrán estables, y el 51% restante que disminuirán. En relación al trimestre anterior, se observa una caída significativa de quienes esperan un incremento de las ventas, a la vez que crecen quienes tienen expectativas estables, y quienes pronostican una baja en las ventas trimestrales.

Evolución Trimestral(%)

Proyección	2006				2007				2008
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	
Aumenta	55	54	65	82	57	68	57	72	31
Estable	17	18	18	11	13	11	21	12	18
Disminuye	28	28	17	7	30	21	22	16	51

1



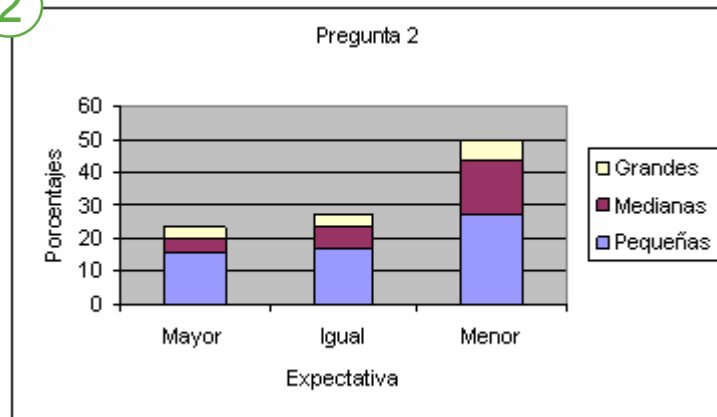
2. Las ventas acumuladas al período Enero/Marzo comparadas con igual período del año anterior.

El 23% de las empresas opina que aumentarán, un 27% que se mantendrán estables, y un 50% señala que disminuirán. En relación al trimestre anterior disminuye el número de encuestados que esperan un aumento de las ventas acumuladas, mientras que suben quienes esperan ventas estables, al igual que quienes esperan una disminución de las mismas.

Evolución Trimestral(%)

Proyección	2006				2007				2008
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	
Aumenta	58	59	51	50	36	59	47	44	23
Estable	26	26	24	27	14	24	26	17	27
Disminuye	16	15	25	23	50	17	27	39	50

2



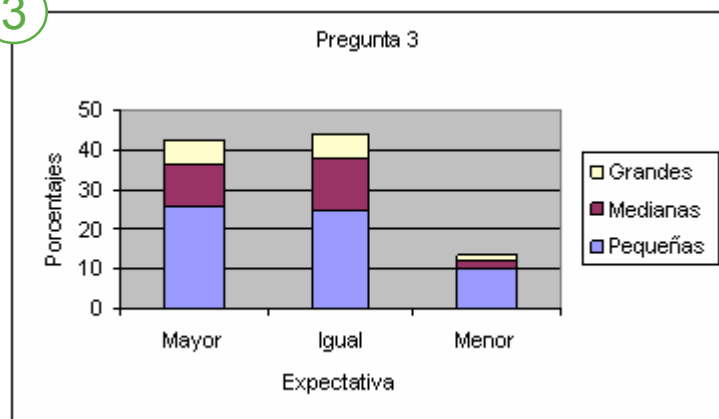
3. Los gastos de operación (generales, administrativos y de ventas) del trimestre Enero/Marzo comparados con los del período anterior.

El 43% de las empresas opina que aumentarán, un 44% que se mantendrán estables, y el 13% restante señala que disminuirán. Los indicadores para este trimestre muestran una situación bastante similar comparada con el trimestre anterior.

Evolución Trimestral(%)

Proyección	2006				2007				2008
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Aumenta	24	39	36	42	36	37	40	48	43
Estable	65	52	42	41	41	46	49	46	44
Disminuye	11	9	22	17	23	17	11	6	13

3



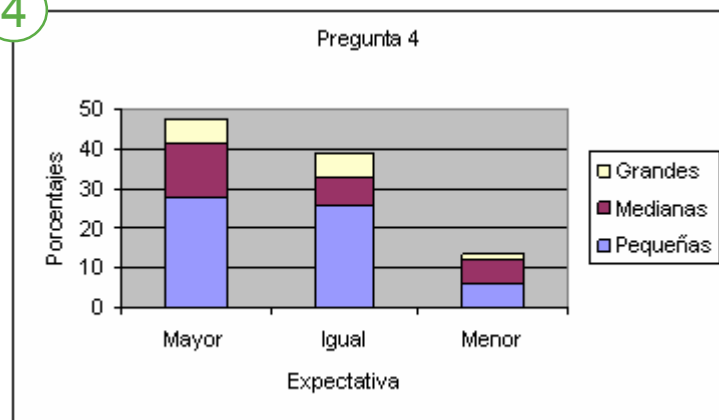
4. Los gastos de operación acumulados al período Enero/Marzo, comparados con igual período del año anterior.

El 48% de las empresas opina que aumentarán, un 39% que se mantendrán estables, y el 13% restante señala que disminuirán. En comparación a los resultados del trimestre anterior se observa un ligero aumento de los encuestados que esperan un incremento de los gastos acumulados, una leve caída entre quienes esperan una mantención de los gastos, y permanece sin cambios el número que aquellos que esperan una disminución en los gastos acumulados para el primer trimestre del año 2008.

Evolución Trimestral(%)

Proyección	2006				2007				2008
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Aumenta	35	42	44	40	30	42	36	45	48
Estable	48	45	36	42	39	42	51	42	39
Disminuye	17	13	20	18	31	16	13	13	13

4



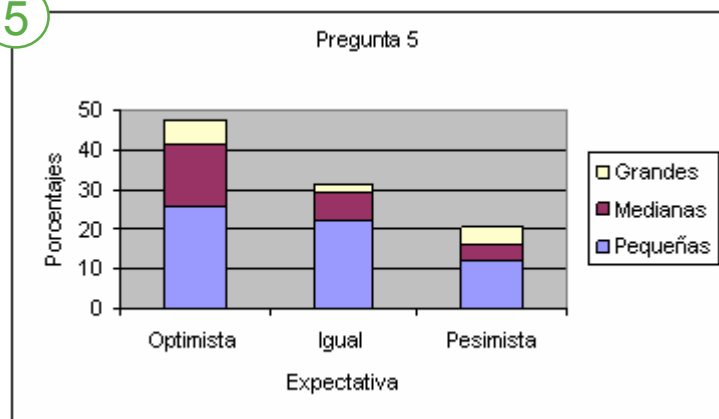
5. La percepción del estado de la economía local para el período Enero/Marzo 2008.

El 48% de las empresas opina que mejorará, un 31% que se mantendrá estable, y el 21% restante que empeorará. La percepción recogida acerca del estado de la economía para el primer trimestre del año 2008 es muy similar al trimestre anterior, mostrando solo una leve baja de las expectativas.

Evolución Trimestral(%)

Proyección	2006				2007				2008
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Aumenta	59	66	57	63	59	53	54	53	48
Estable	24	26	22	22	31	38	30	27	31
Disminuye	17	8	21	15	10	9	16	20	21

5



Descripción por segmentos

Para el primer trimestre del año 2008, los tres segmentos de tamaño de empresa caen desde niveles moderadamente optimistas hasta niveles levemente optimistas.

La evolución trimestral del IE es la siguiente

Tipo Empresa	2006				2007				2008
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Pequeña	113	113	116	120	99	118	114	119	105
Mediana	117	125	121	124	112	121	117	115	102
Grande	111	123	99	111	118	112	108	114	105

Análisis

Para el segmento de muebles mercado nacional, se muestra una situación de empeoramiento de las expectativas para el primer trimestre del 2008, llegando su indicador a un valor de 104,3, lo que representa una merma de las expectativas del 10,9%, en comparación al periodo anterior. Este valor equivale a un nivel levemente optimista. De igual forma, se aprecia que en comparación a las expectativas en igual período el año 2007, se tiene una baja del 2,8%.

Este escenario para el primer trimestre del 2008, se ve afectado por factores externos e internos que harán del trimestre una baja en el consumo. Primero se debe considerar el pobre desempeño económico del 2007 y las expectativas que se esperan para el año son iguales e incluso de un menor crecimiento esperándose un PIB de alrededor del 4,5 %. La falta de agua y su impacto directo en la electricidad crean para este año un clima de incertidumbre en cuanto al desarrollo de la inflación, esperándose alzas en combustible, fruta, hortalizas naturales y transporte. Para el sector productivo una disminución en la competitividad y productividad. De igual forma se espera un dólar que esté en promedio para los próximos meses en US\$465, lo que sigue haciendo atractivo la importación de muebles. En general las empresas encuestadas mantienen una opinión moderada a pesimista respecto de la marcha de la actividad económica del país. En cuanto a los gastos operacionales, las expectativas tienden a subir en comparación a igual período.

En resumen para el sector mueble se espera un comienzo de año difícil en que las expectativas estarán de acuerdo a los acontecimientos climatológicos, precios, petróleo y curso de la economía

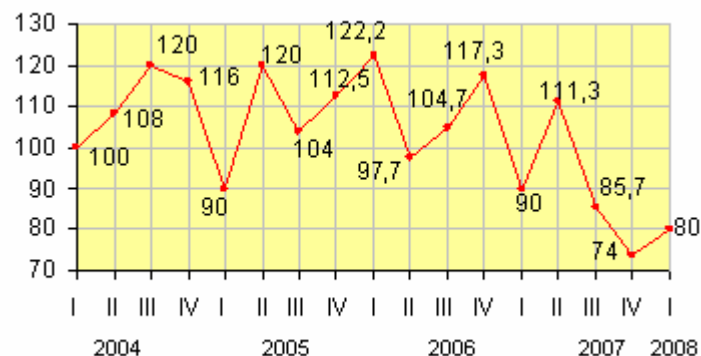
Mercado Exportación

Indicador Expectativas Sector Muebles

El índice de expectativas (IE) para el sector bajo análisis, trimestre enero/ marzo 2008, fue de 80. Este valor se califica como moderadamente pesimista y muestra una leve alza de las expectativas de un 8,1% respecto del período anterior, aunque aún se mantiene dentro del rango de expectativas pesimistas por tercer trimestre consecutivo. 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
Octubre/diciembre (2007)	: 74
Enero/marzo (2008)	: 80



Al valor indicado (80) contribuyen las siguientes variables:

1. La proyección de las ventas del período Enero/Marzo, comparadas con las del período anterior.

Un 25% de las empresas opina que las ventas se mantendrán estables, mientras que un 75% piensa que disminuirán. Con respecto al trimestre anterior hay un leve mejoramiento de las expectativas de ventas entre los encuestados.

Evolución Trimestral(%)

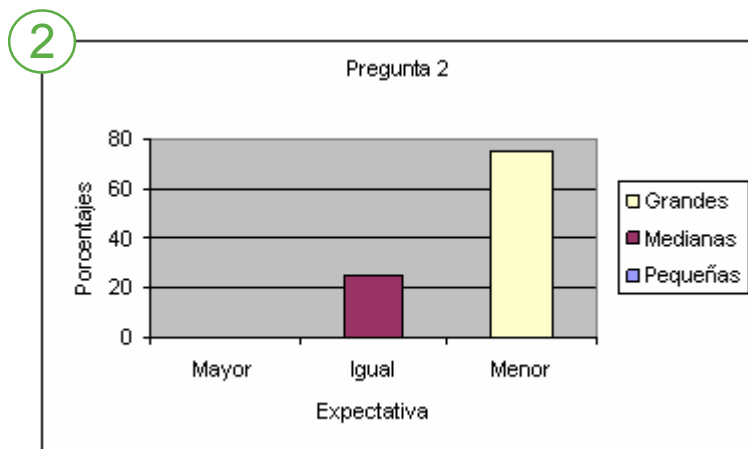
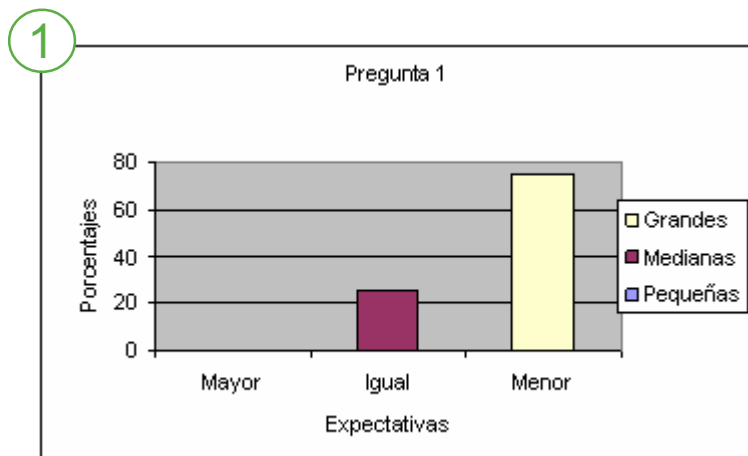
Proyección	2006				2007				2008
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	
Aumenta	56	54	60	91	50	63	14	0	0
Estable	11	8	0	0	13	25	29	20	25
Disminuye	33	38	40	9	37	12	57	80	75

2. Las ventas acumuladas al período Enero/Marzo comparadas con igual período del año anterior.

Un 25% espera que se mantengan estables, mientras que un 75% espera que disminuyan. Comparado con el trimestre anterior se produce una leve mejoría de las expectativas.

Evolución Trimestral(%)

Proyección	2006				2007				2008
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	
Aumenta	89	38	53	55	38	25	14	0	0
Estable	11	8	20	9	25	37	43	20	25
Disminuye	0	54	27	36	37	38	43	80	75



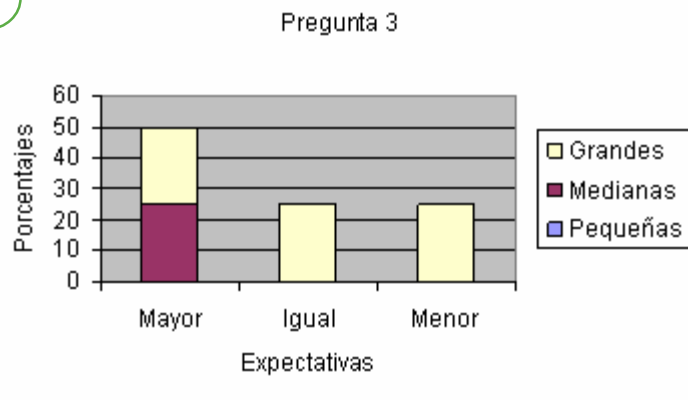
3. Los gastos de operación (generales, administrativos y de ventas) del trimestre Enero/Marzo comparados con los del período anterior.

El 50% cree que los gastos aumentarán, un 25% espera que se mantengan estables y otro tanto cree que habrá una disminución. En relación al trimestre anterior se produce un alza de quienes esperan que los gastos crezcan y de quienes esperan que se mantengan estables, mientras que decrecen quienes esperan que estos caigan.

Evolución Trimestral(%)

Proyección	2006				2007				2008
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Aumenta	33	38	27	46	0	50	14	40	50
Estable	56	23	27	27	38	38	43	0	25
Disminuye	11	39	46	27	62	12	43	60	25

3



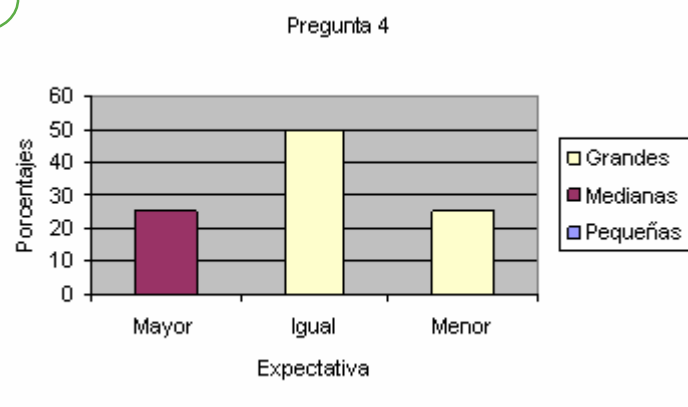
4. Los gastos de operación acumulados al período Enero/Marzo, comparados con igual período del año anterior.

El 25% de las empresas opina que aumentarán, en tanto que un 50% piensa que los gastos acumulados para el año 2008 se mantendrán estables, y el 25% restante piensa que estos disminuirán. Respecto al trimestre anterior cae el número de empresas que piensan que los gastos se aumentarán, lo mismo ocurre para los que esperan que los gastos acumulados decrezcan y sube el porcentaje de respuesta esperando gastos acumulados estables.

Evolución Trimestral(%)

Proyección	2006				2007				2008
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Aumenta	44	46	40	36	25	50	14	40	25
Estable	56	15	27	46	25	25	43	0	50
Disminuye	0	39	33	18	50	25	43	60	25

4



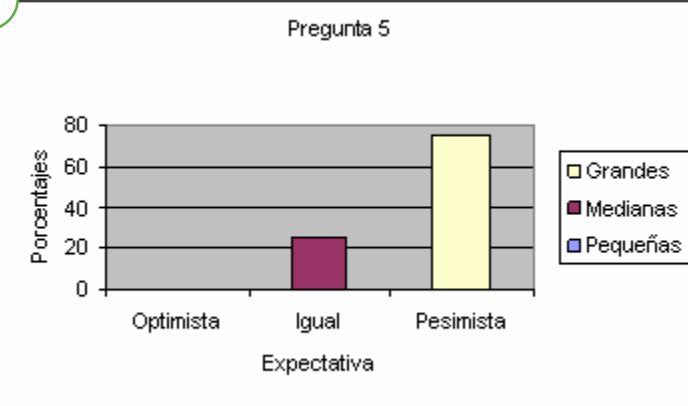
5. La percepción del estado de la economía local para el período Enero/Marzo 2008.

El 25% de las empresas encuestadas opina que la situación económica se mantendrá estable y un 75% piensa que empeorará. No se registraron respuestas positivas. Respecto al trimestre anterior se observa una caída de las expectativas económicas hacia el primer trimestre del año 2008.

Evolución Trimestral(%)

Proyección	2006				2007				2008
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Aumenta	56	23	40	55	25	38	28	0	0
Estable	33	23	33	27	25	37	29	40	25
Disminuye	11	54	27	18	50	25	43	60	75

5



Descripción por segmentos

La gran empresa obtiene un índice de 67, lo que se califica como bastante pesimista. La mediana empresa en tanto sube sus expectativas hasta un nivel moderadamente optimista.

La evolución trimestral del IE es la siguiente

Tipo Empresa	2006				2007				2008
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	
Pequeña	100	-	-	-	-	-	-	-	0
Mediana	137	122	120	133	150	-	88	88	113
Grande	123	89	99	110	84	111	85	68	67

Análisis

Las exportaciones de muebles y de componentes de muebles de madera alcanzaron en el año 2007 a los US\$ 20.1 millones, una caída del 50% con respecto a las exportaciones del año 2006 (US\$ 40.2 millones) las que a su vez habían sido un 25% inferiores a las del año precedente. Esta caída es evidentemente superior si incorporamos el menor tipo de cambio.

Aún con un escenario restrictivo tanto externo como interno tales como la crisis inmobiliaria en EEUU, que ha implicado una mayor restricción del gasto de los consumidores; una baja a las proyecciones de crecimiento del país para 2008; caída del tipo de cambio, aumento de los costos de la energía, etc., se considera de parte de los actores sectoriales que las menores exportaciones sectoriales habrían tocado fondo y que deberían estabilizarse para el año 2008 en torno a los US\$ 25 millones.

Lo anterior se refleja en una leve alza del indicador de expectativas sectoriales-aún manteniéndose en el rango pesimista- para el primer trimestre del año, dado a que con anterioridad se habría producido la salida de operadores con importantes participaciones porcentuales en las exportaciones sectoriales (desconcentración del sector); la paulatina pérdida de participación de los Estados Unidos como mercado de destino versus a una mayor relevancia de mercados de América Latina y a la disminución de la cartera de productos exportados y/o una focalización productiva a aquellos con mayores competencias.

Es así como los Estados Unidos ha bajado su participación en los últimos 3 años en 10 puntos porcentuales (caída de las exportaciones de US\$ 48.5 en 2005 a US\$ 16.9 en 2007) versus el crecimiento moderado de la participación de mercados como Perú (0.4% de participación en 2005 a 3% en 2007); Ecuador (0.8% en 2005 a 2.5% en 2007) y México de 1.4% a 1.8%. Por otra parte y a manera de ejemplo la participación de los componentes de muebles de madera pasó del 19.8% del total de productos en 2005 al 34.3% en 2007.

Aún con la estabilización del sector exportador de muebles y componentes proyectados para el presente año no se vislumbra en el corto o mediano plazo recuperar las exportaciones sectoriales que alcanzaron en 2005 a los US\$ 55 millones.