



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 octubre–diciembre de 2008, 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 200 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 agosto y septiembre de 2008.

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°19, presenta las expectativas esperadas para el trimestre octubre–diciembre del año 2008, tanto en forma descriptiva para cada rubro y variable, como una síntesis que compara con otros indicadores sectoriales y económicos y busca explicar el comportamiento del indicador.

El resultado general muestra una situación de mejoramiento de las expectativas para el último trimestre del año 2008. Tres de los cuatro rubros analizados suben las expectativas, mientras que el segmento de muebles de madera se mueven levemente a la baja. En general se puede decir que existe una leve mejoría de las expectativas de ventas, aunque sigue la preocupación por los efectos de la escalada inflacionaria en los gastos operacionales. En el plano externo, el agravamiento de la crisis financiera en los Estados Unidos ha arrastrado a los mercados mundiales a una situación de inestabilidad que tiene pronóstico incierto, mientras que en el plano interno la preocupación se centra en el fenómeno inflacionario.

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 crisis *subprime*, que comenzó el año pasado como la crisis relacionada con préstamos hipotecarios de alto riesgo, se ha convertido progresivamente en una crisis financiera global, la que se ha profundizado en las últimas semanas por el colapso del banco de inversión Lehman Brothers, en una semana que marcó el fin de los bancos de inversión en los Estados Unidos, todos ellos comprometidos por los denominados activos “tóxicos”, es decir, activos cuyo real valor es muy inferior al informado en los libros, y además muy difícil de determinar, puesto que se encuentran inmersos en una maraña de derivados financieros especulativos que han quedado al descubierto como los grandes causantes de la crisis.

El gobierno Norteamericano ha diseñado un plan de rescate de enormes proporciones, comprometiendo recursos por al menos US\$700 mil millones, una cifra similar a la cuarta parte del presupuesto de la nación. El solo anuncio de esta medida –la última y más costosa luego de una serie de anuncios anteriores que no tuvieron efecto– ha provocado el repunte de la bolsa en los mercados mundiales, sin embargo, persiste la incertidumbre y la volatilidad a nivel global, puesto que los problemas son de tal envergadura que no hay total certeza que el plan de rescate evite una recesión en EE.UU. que indudablemente afectará a la economía global.

Zona Euro

Según el último informe de la Comisión Europea, el crecimiento de la economía en la Zona Euro se proyecta en un 1,3% para el 2008, mientras que la Unión Europea crecerá en 1,4%, lo que implica una baja de medio punto respecto de la última proyección realizada por este organismo.

Los mayores riesgos identificados en la proyección de abril se materializaron, con el agravamiento de la crisis financiera global, los precios de los *commodities* al alza y el shock del mercado inmobiliario expandiéndose en varios países de la región.

En cuanto a la inflación, se espera que termine el año con un 3,8% en la UE y un 3,6% en la Zona

Euro. Esto representa una revisión al alza, aunque se estima que el impacto de los aumentos ocurridos en los precios de la energía y alimentos desaparecería gradualmente en los próximos meses.

Los mayores impactos negativos han ocurrido en Alemania y Francia. La economía alemana –la más grande de Europa– sufrió una contracción de medio punto en el segundo trimestre, la primera en cuatro años, impulsada por la caída de la construcción. En tanto, Francia –la segunda economía de la región– tuvo una caída de 0,3% de su PIB en el segundo trimestre, principalmente debido a una baja en la inversión y a una balanza comercial negativa.

Asia

La situación en Asia no escapa a la volatilidad de los mercados mundiales. En India, por ejemplo, la alta inflación, que ya alcanza al 11% anualizado, ha obligado al Banco Central de ese país a subir la tasa de interés hasta un 9%, con nuevas alzas en el horizonte. Todo esto mientras cae la tasa de crecimiento del PIB, aunque aún se mantiene sobre el 7% anual. A futuro, sin embargo, las expectativas no son tan halagüeñas, con un creciente déficit fiscal producto de los subsidios al costo del petróleo y los fertilizantes, y de un significativo aumento en los salarios de los empleados públicos.

La situación en Japón, en tanto, vuelve a evidenciar una posibilidad cierta de entrar en recesión luego de que el PIB cayera el segundo trimestre en 0,6%, mientras que el primer trimestre tuvo un aumento del 0,8%. A futuro, el panorama muestra una caída en la confianza de los consumidores y una creciente inflación, la que sin embargo no afectaría la política del Banco Central del país, entidad que mantendría la tasa de interés en un 0,5%, de acuerdo a lo manifestado por analistas de la economía local.

Por su parte, el crecimiento proyectado para China es de 9,8% para el 2008 y de 9% para el 2009, mientras que la inflación promedio proyectada para el 2008 es de 6,6%, disminuyendo a 4,4% el 2009.

Chile

La situación económica en Chile está marcada por la espiral inflacionaria que ha seguido presionando a la economía en el tercer trimestre

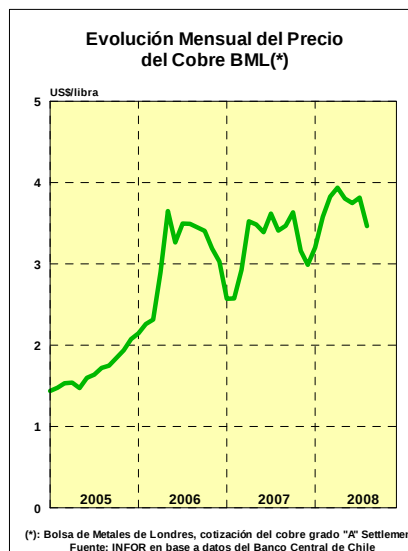
del 2008. A las alzas en los combustibles y alimentos han seguido alzas en servicios tales como telefonía y seguros médicos, lo que se ha descrito como efectos de segunda vuelta, aumentados además por la indexación de la economía a la unidad de fomento. Por esto, a pesar de que el Banco Central ya ha subido la tasa de interés hasta un 8,25%, la inflación parece no ceder, y ya se escuchan voces que temen que una continuación de los aumentos en la tasa provoque un sobre ajuste parecido al ocurrido durante la crisis asiática de fines de los '90, que en definitiva resultó en una prolongada caída de la demanda interna.

Con todo, la situación del sistema financiero chileno se ve estable comparada con la debacle del mundo desarrollado, principalmente porque en Chile no se produjo un fenómeno de créditos hipotecarios riesgosos ("subprime"), como en los Estados Unidos, ni tampoco se ha producido una burbuja en los precios de las viviendas. No obstante lo anterior, el alza de tasas debería afectar la venta de viviendas, lo que probablemente se reflejará en los próximos meses.

En cuanto al crecimiento del PIB, el ministro de Hacienda mantiene una proyección por sobre el 4% para el 2008, coincidiendo con las últimas estimaciones realizadas por el FMI.

Producto de las turbulencias provocadas por la crisis financiera internacional, en Chile la primera reacción del tipo de cambio fue una caída de \$18, la mayor en 13 años, con lo que el día 22 de septiembre llegó a \$530,6. Sin embargo, en los días posteriores el valor de la divisa ha repuntado llegando nuevamente a cotizarse por sobre los \$580. En tanto, el Banco Central suspendió su plan de compra de dólares dado el incremento del valor de la divisa producto de la crisis financiera.

Por su parte, el cobre ha continuado con un recorte progresivo en su precio, llegando a cotizarse bajo los US\$ 3,0 la libra, su valor diario más bajo desde enero de 2008, cuando anotó US\$3,068 la libra. No obstante lo anterior, fuentes de COCHILCO han señalado que esto no significa un desplome del precio a futuro, pues más bien se proyecta un repunte en su valor hacia fines de año, dado que la demanda internacional continúa en un buen nivel. Cabe señalar que esta perspectiva auspiciosa ha sido ratificada por las autoridades económicas del país y por diversos analistas del sector minero, aunque en definitiva todo dependerá de la evolución de la economía mundial.



En cuanto a la confianza de los consumidores chilenos, en agosto el Índice de Percepción de la Economía (IPEC) detuvo su tendencia de deterioro sostenido que había mostrado durante todo el presente año, marcando 31,7 puntos, casi idéntico al 31,6 observado en el mes anterior. No obstante, los actuales niveles de pesimismo son sólo comparables a los que este mismo índice registró en momentos de crisis económica, como el período 1981-82 y la crisis asiática de 1989, ambas situaciones de menor envergadura que la actual. Por esto, se puede afirmar que la percepción económica se encuentra sumida en un inusual "ciclo de pesimismo" que no tiene paralelo en los casi 30 años que cubre este índice, iniciado por Adimark en 1981, lo que también puede relacionarse con la cercanía de las elecciones municipales.

Con todo, se podría decir que el pesimismo económico se ha estabilizado. Esto podría leerse como un respiro temporal en un ciclo negativo, o quizás el fenómeno tocó fondo y se observará una recuperación en los próximos meses. Estacionalmente, en años anteriores la llegada de la primavera se ha asociado a una mejoría de las expectativas de la población, aunque los acontecimientos globales podrían fácilmente desanimar a los consumidores.

Finalmente, el Indicador Mensual de Confianza Empresarial (IMCE) alcanzó en agosto 50,1 puntos, aumentando levemente respecto a julio, cuando registró 48,5 puntos, su mínimo histórico. Esto viene a refrendar la idea de que el invierno de 2008 marcó el peor momento para la confianza de consumidores y empresarios y que al parecer el pesimismo habría tocado fondo y comenzaría a repuntar el optimismo.

Indicadores del Trimestre

Los resultados para el trimestre octubre/diciembre 2008 muestran una nueva recuperación de los indicadores de expectativas analizados. Tres de cuatro segmentos suben su calificación de expectativas y solamente uno baja. Se observa una continuación de la tendencia observada el trimestre anterior, donde los tres segmentos que suben avanzan desde el ámbito levemente optimista hacia el moderadamente optimista. Por su parte, el segmento de muebles nuevamente experimenta una caída de su indicador, aunque todavía se mantiene en un ámbito moderadamente optimista.

En el sector de la madera aserrada nacional, el índice subió un 4,3% para ubicarse en 110,7 puntos, y entrar al ámbito moderadamente optimista. Por su parte, el mercado de exportación de madera aserrada continuó su recuperación, mejorando su índice en 5,1% para llegar a los 113,5 puntos y ubicarse en el rango de expectativas moderadamente optimistas.

En el caso del índice de expectativas para el mercado nacional de viviendas de madera, éste tuvo un alza importante de un 10% en las expectativas, con lo cual llegó a ubicarse en 117,5 puntos, también dentro del rango de expectativas moderadamente optimistas.

Por último, el segmento de muebles mercado nacional registró una leve caída de un 0,9%, llegando a los 111,7 puntos, aunque siempre manteniéndose en el rango moderadamente optimista.

Cabe señalar que el crecimiento de los índices de expectativas para el último trimestre de 2008, fue inferior al experimentado en el período anterior.

Sector Madera Aserrada y Remanufacturas Mercado Nacional



106,1 (jul-sep) / 110,7 (oct-dic)

Sector Madera Aserrada de Exportación



108,0 (jul-sep) / 113,5 (oct-dic)

Sector Viviendas de Madera



106,8 (jul-sep) / 117,5 (oct-dic)

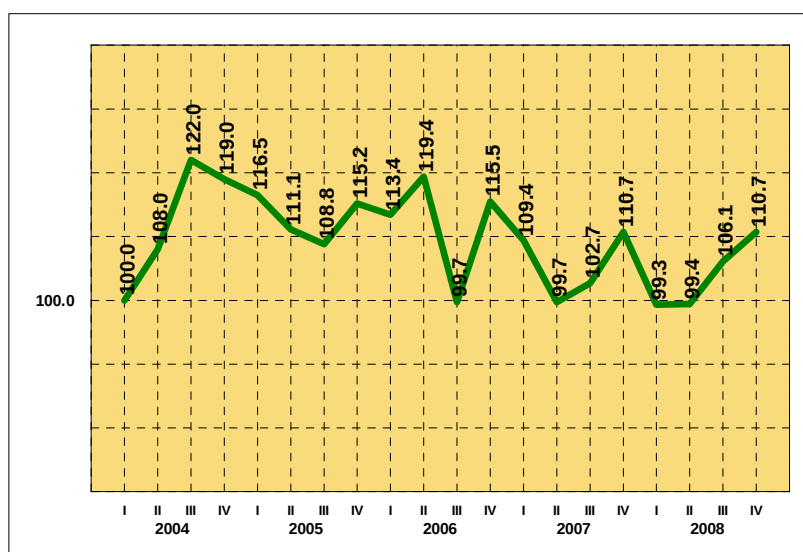
Sector Muebles de Madera



112,7 (jul-sep) / 111,7 (oct-dic)

Indicador de Expectativas Sector Madera Aserrada y Remanufacturas Mercado Nacional

El índice de expectativas (IE) para el sector de madera aserrada nacional, trimestre octubre/diciembre 2008, fue de 110,7. Este valor se califica como moderadamente optimista y muestra un alza en las expectativas de un 4,3% respecto del período anterior.



Evolución Trimestral del Índice de Expectativas Según Tamaño de la Empresa

Tamaño de Empresa	2004			2005				2006				2007				2008			
	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
Mediana	127	135	114	112	106	108	120	108	125	99	118	105	98	96	97	97	96	101	110
Grande	95	128	145	132	130	124	117	116	122	102	119	121	94	102	124	113	97	111	113

Análisis del Segmento

Para el último trimestre del año 2008, los encuestados esperan mayores ventas, aunque menores ventas acumuladas para el año. Asimismo, esperan mayores gastos de operación, tanto para el trimestre como acumulados, en tanto que su percepción del futuro de la economía local mejora levemente.

A pesar de las turbulencias de la economía mundial, la actividad de la construcción a nivel nacional mantiene un buen dinamismo, proyectándose un crecimiento de 6,9% anual para el sector, según lo indicado por la Cámara Chilena de la Construcción (CChC).

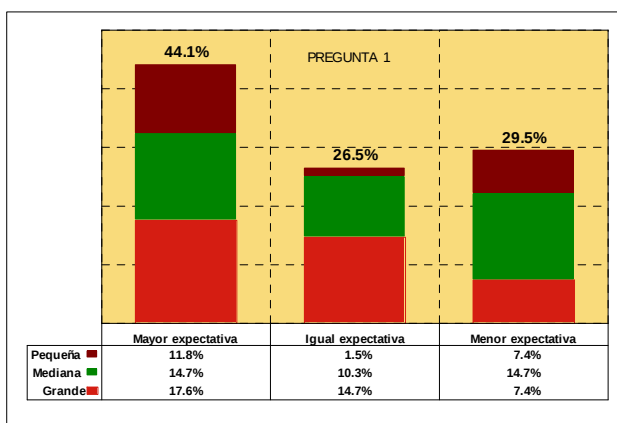
No obstante, se reconoce que ha habido una disminución de las ventas de viviendas, producida por el alza en las tasas de interés y por la mayor restricción a los créditos hipotecarios. Se espera, sin embargo, que la construcción mantenga un buen ritmo impulsada por proyectos de infraestructura y energía, así como la construcción de oficinas y tiendas comerciales.

De acuerdo con el último Boletín de Precios publicado por INFOR en junio de 2008, el precio de la madera aserrada de pino radiata, puesta en aserradero de la Región del Bío Bío alcanzó un promedio de \$56.422 por metro cúbico, mientras que el precio promedio para la madera aserrada cepillada puesta en barraca en la Región Metropolitana, llegó a \$118.971 por metro cúbico.

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

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

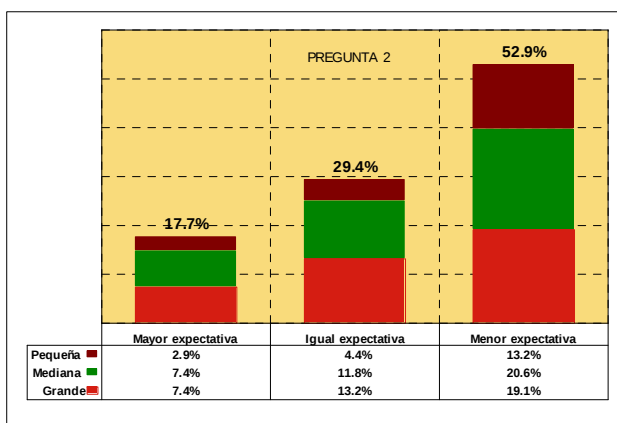
El 44% de las empresas opina que aumentarán, un 27% que se mantendrán estables, y el 29% restante señala que disminuirán. En relación a las expectativas del trimestre anterior, se observa un aumento en el número de empresas que esperan que sus ventas aumenten, mientras que caen quienes piensan que sus ventas disminuirán.



Proyección	2004			2005				2006				2007				2008			
	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
Estable	57	11	30	53	39	28	9	26	25	25	16	23	28	37	39	29	26	31	27
Disminuye	14	11	10	12	33	36	17	35	25	42	18	29	39	41	24	45	57	48	29

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

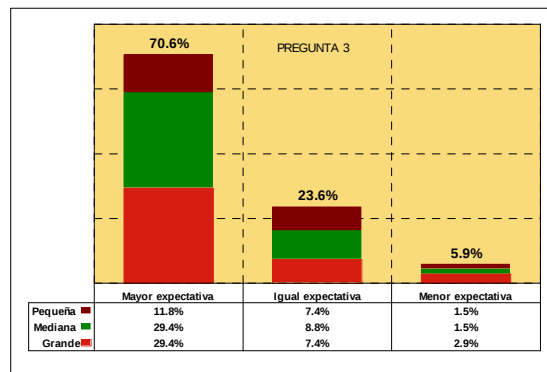
El 18% de las empresas opina que aumentarán, un 29,4% que se mantendrán estables, y el 53% restante señala que disminuirán. En relación al trimestre anterior, se produce una leve baja entre quienes esperan mayores ventas, o ventas acumuladas estables, y un alza de quienes esperan una baja.



Proyección	2004			2005				2006				2007				2008			
	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
Estable	29	11	25	47	39	20	9	23	30	20	19	29	26	27	37	26	26	33	29
Disminuye	29	11	25	12	22	40	35	35	14	47	34	36	43	44	27	50	48	43	53

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

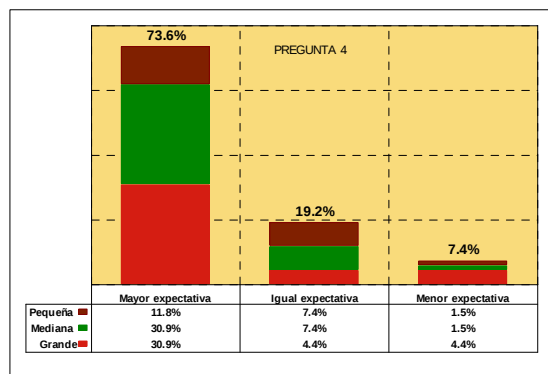
El 70% de las empresas opina que aumentarán, un 24% que se mantendrán estables, y el 6% restante señala que disminuirán. Las expectativas en torno a los gastos de operación para el último trimestre del año muestran nuevamente un sesgo hacia el alza en relación con el trimestre anterior.



Proyección	2004			2005				2006				2007				2008			
	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
Estable	57	77	45	41	56	48	48	48	44	44	55	61	59	49	49	31	40	39	24
Disminuye	28	0	10	6	6	8	13	3	17	25	5	10	23	15	5	21	14	3	6

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

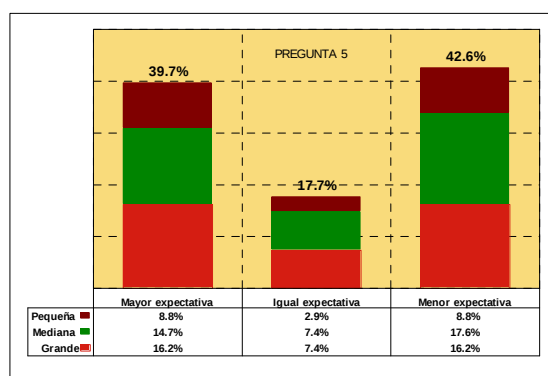
El 74% de las empresas opina que aumentarán, un 19% cree que se mantendrán estables, y un 7% señala que disminuirán. La percepción de los encuestados para este trimestre muestra un comportamiento muy similar al trimestre anterior.



Proyección	2004			2005				2006				2007				2008			
	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
Estable	29	55	40	47	50	48	35	45	42	42	45	48	46	49	49	31	34	22	19
Disminuye	29	11	10	6	11	8	17	3	8	19	10	16	21	12	7	17	12	3	7

5. La percepción del estado de la economía local para el período octubre/diciembre 2008.

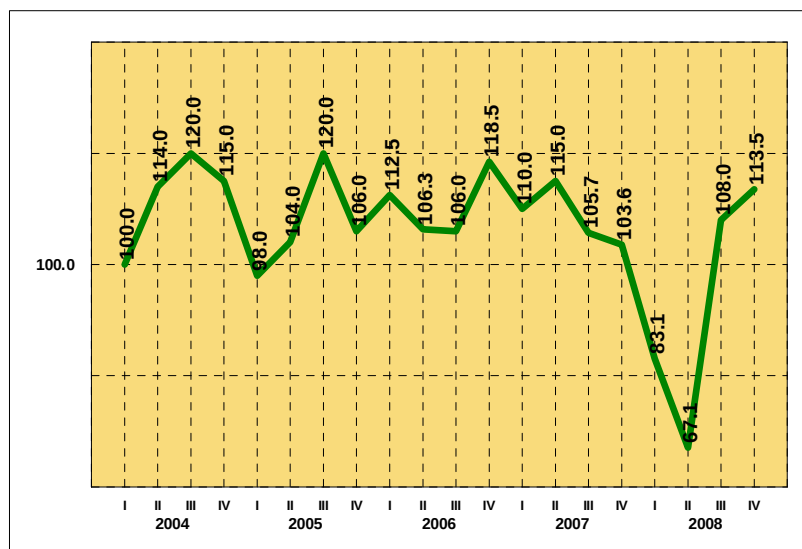
El 40% de las empresas opina que mejorará, un 18% que se mantendrá estable, y el 42% restante que empeorará. En relación al trimestre anterior se observa un leve mejoramiento de las expectativas, aunque todavía son muchos los empresarios que mantienen su pesimismo en esta área.



Proyección	2004			2005				2006				2007				2008			
	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
Estable	29	33	25	53	39	36	22	16	14	33	16	19	26	34	24	24	14	21	18
Disminuye	14	12	20	12	11	24	30	32	11	36	29	23	33	27	34	50	52	49	42

Indicador de Expectativas Sector Madera Aserrada de Exportación

El índice de expectativas (IE) para el sector bajo análisis, trimestre octubre/diciembre 2008, fue de 113,5. Este valor se califica como moderadamente optimista y significa un alza en las expectativas de un 5,1% respecto del período anterior.



Evolución Trimestral del Índice de Expectativas Según Tamaño de la Empresa

Tamaño de Empresa	2004			2005				2006				2007				2008			
	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
Mediana	117	121	116	100	110	100	100	90	100	102	120	120	100	100	103	70	90	80	130
Grande	120	120	110	95	100	123	106	120	107	105	118	108	118	107	104	87	78	112	111

Análisis del Segmento

En general, los encuestados esperan ventas mayores o estables para el próximo trimestre. Pero al mismo tiempo esperan menores ventas acumuladas y mayores gastos de operación tanto para el próximo trimestre como acumulados, y mantienen una visión pesimista de la economía para el último trimestre del año.

La crisis *subprime* continúa produciendo impactos negativos en la industria maderera exportadora de Chile, uno de cuyos principales mercados es precisamente los Estados Unidos. A raíz de la disminución abrupta de la demanda de este país el año 2007, se estima que la industria chilena del aserrío ha perdido cerca de cuatro mil empleos por el cierre de plantas. Según cifras de INFOR, las ventas a Estados Unidos cayeron un 14% en el primer semestre de 2008 en relación a lo que se exportaba en igual período de 2007, y en 35% respecto de los seis primeros meses del año 2006, cuando las exportaciones a ese país registraron un récord.

Como una forma de hacer frente a la crisis la Corporación Chilena de la Madera (Corma), se encuentra impulsando medidas para aumentar la competitividad, tales como mejoramiento de la infraestructura de caminos aumentando el estándar de carga a 60 toneladas, como ocurre en otros países madereros; ampliación y mejoramiento de puertos (Lirquén y Coronel) y modernización de aserraderos (aserradero

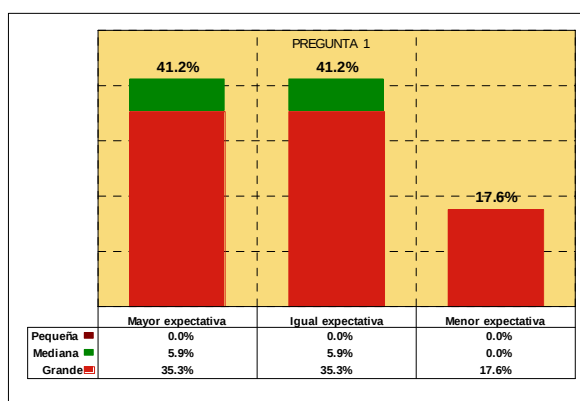
Viñales de Arauco). Otras medidas incluyen el fomento al uso de la madera en el mercado interno, a través de iniciativas de cabañas ecológicas, viviendas sociales y mejoramiento de la infraestructura pública en educación y salud.

En tanto, las empresas chilenas han seguido buscando oportunidades en otros mercados, principalmente en Asia y América Latina, al mismo tiempo que han aumentado la oferta de productos con mayor elaboración, como es el caso de los productos remanufacturados. Además, el buen precio de la celulosa ha redundado en un crecimiento de las exportaciones forestales totales en comparación al año 2007. Es así como al primer semestre de 2008 estas exportaciones llegaron a US\$ 2.699,2 millones, un 14% superior a las registradas en igual semestre del año anterior. El grupo de las maderas aserradas contribuyó con un 10,2% al total exportado, con un valor de US\$ 274 millones, equivalentes a un volumen de 1,4 millones de metros cúbicos. En relación al año pasado, su volumen disminuyó en un 1,2%, en tanto el valor exportado se mantuvo prácticamente sin variaciones.

Los Componentes del Índice de Expectativas para Madera Aserrada de Exportación

1. Las ventas esperadas del período octubre/diciembre, comparadas con las del período anterior.

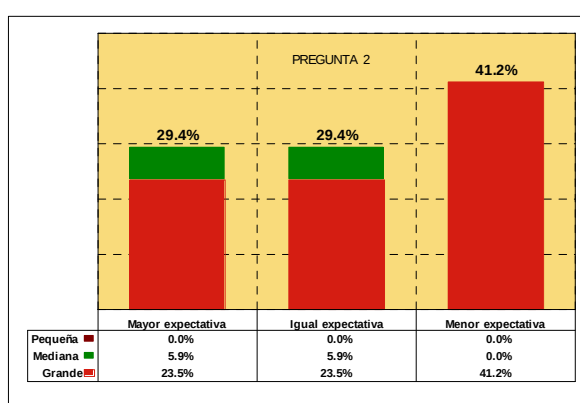
Un 41% de los encuestados espera un incremento de las ventas, otro tanto espera que éstas se mantengan estables, mientras que un 18% espera que las ventas bajen. En relación al trimestre anterior se observa un alza de las expectativas.



Proyección	2004			2005				2006				2007				2008			
	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
Estable	20	33	50	75	0	14	22	38	50	27	39	7	43	43	29	23	0	7	41
Disminuye	20	11	0	25	60	14	45	25	25	26	15	36	14	21	50	77	93	53	18

Las ventas acumuladas del período octubre/diciembre, comparadas con las del período anterior.

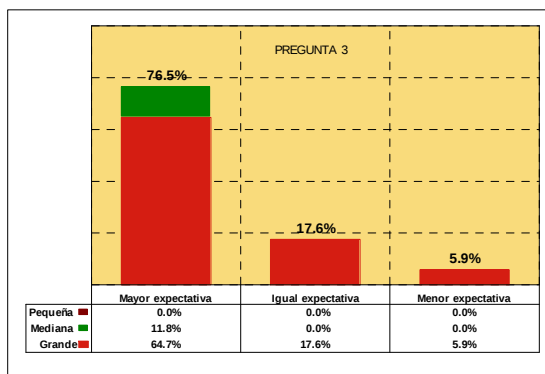
El 29% de las empresas encuestadas opina que serán mayores, un 30% piensa que se mantendrán iguales y un 41% que disminuirán. Respecto al trimestre anterior, se observa un alza en quienes esperan ventas acumuladas estables para el último trimestre del año, mientras que caen quienes esperan una disminución de las mismas.



Proyección	2004			2005				2006				2007				2008			
	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
Estable	40	0	33	25	20	43	11	13	50	27	23	14	29	21	36	8	0	7	30
Disminuye	20	22	25	50	60	43	44	50	31	40	31	36	21	43	36	64	93	60	41

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

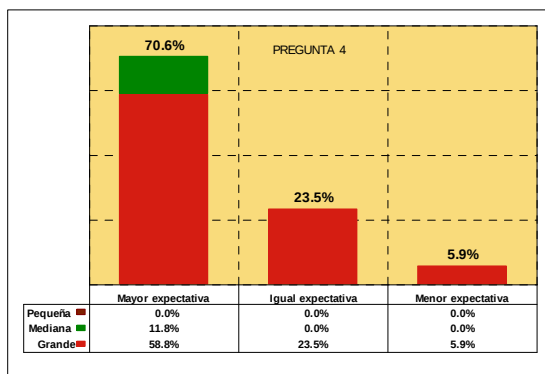
El 77% de las empresas opina que aumentarán, un 17% señala que se mantendrán estables, mientras que otro 6% piensa que los gastos disminuirán. En relación al trimestre pasado se observa un comportamiento muy parecido de las expectativas.



Proyección	2004			2005				2006				2007				2008			
	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
Estable	80	55	67	75	60	14	56	62	37	13	54	43	43	50	43	23	21	13	17
Disminuye	0	11	0	0	0	14	11	0	19	34	0	21	14	14	7	23	29	7	6

3. Los gastos de operación acumulados al período octubre/diciembre, comparados con igual período del año anterior.

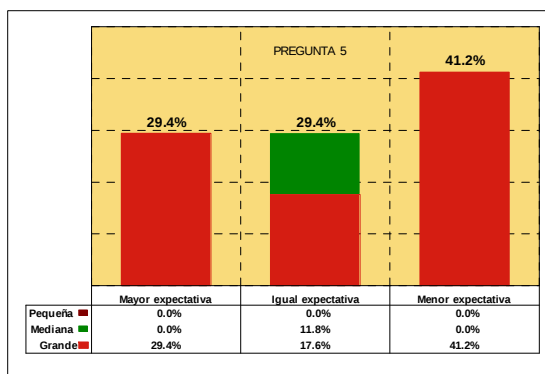
El 70% de las empresas opina que aumentarán, mientras un 24% opina que se mantendrán estables, y el 6% restante espera una disminución. Con respecto al trimestre anterior, se produce un aumento significativo en el porcentaje de empresas que esperan gastos acumulados estables para el cuarto trimestre del año.



Proyección	2004			2005				2006				2007				2008			
	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
Estable	40	33	58	50	40	29	22	50	44	7	62	21	36	43	50	23	21	7	24
Disminuye	20	12	8	25	0	0	22	0	19	40	0	29	14	21	7	23	29	6	6

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

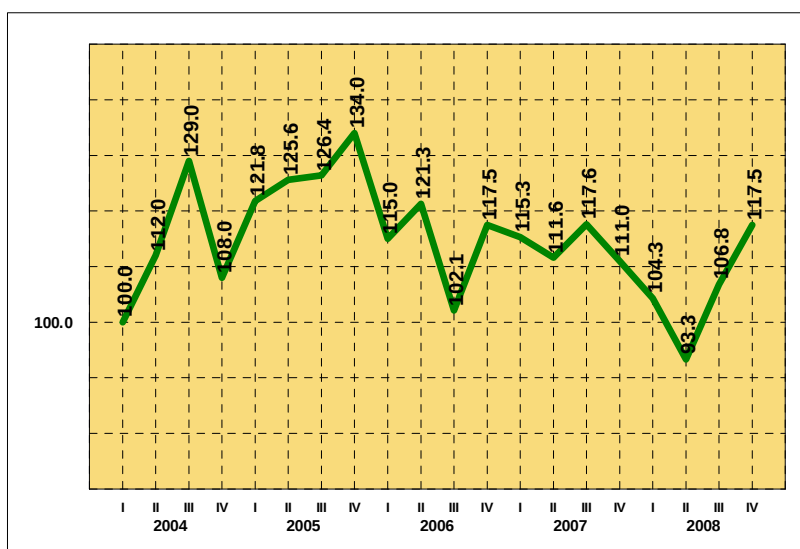
El 30% de las empresas opina que la situación mejorará, en tanto que un 29% opina que se mantendrá estable, mientras que un 41% opina que empeorará. En relación al trimestre anterior se observa un leve mejoramiento de las expectativas sobre la economía, a pesar de que continúa predominando la sensación de que la situación empeorará..



Proyección	2004			2005				2006				2007				2008			
	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
Estable	20	56	25	50	20	57	45	13	31	47	31	57	57	43	36	8	14	13	29
Disminuye	20	0	25	25	40	0	22	25	19	20	8	7	7	21	36	84	86	60	41

Indicador de Expectativas Sector Viviendas de Madera

El índice de expectativas (IE) para el sector bajo análisis, trimestre octubre/diciembre 2008, fue de 117,5. Este valor se califica como moderadamente optimista y significa un alza en las expectativas de un 10% respecto del período anterior.



Evolución Trimestral del Índice de Expectativas Según Tamaño de la Empresa

Tamaño de Empresa	2004			2005				2006				2007				2008			
	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	110
Mediana	100	110	106	119	127	124	130	125	128	87	111	120	106	118	111	108	95	103	119
Grande	110	150	100	0	0	0	134	123	131	117	127	123	117	125	114	107	100	120	124

Análisis del Segmento

Se inicia el último trimestre de este año con una percepción moderadamente optimista (117,5), marcando prácticamente el mismo valor que el tercer trimestre de 2007, cuando se inició un período de tres trimestres consecutivos de descensos en el nivel de expectativas, que culminó el segundo trimestre con el menor registro histórico. Además, se observa que por primera vez, después de cinco trimestres, las pequeñas empresas muestran un nivel optimista (levemente, 110). Al mismo tiempo, las grandes empresas se encumbran hasta un nivel optimista (124) del indicador.

Se confirma el aumento de la confianza asociada a la estacionalidad, puesto que es precisamente durante el tercer trimestre que el sector de la construcción, en general, muestra una mayor actividad, lo que puede llegar a extenderse hasta el verano de 2009.

Si se analiza la proyección de ventas observamos que entre aquellos que esperan que aumente (39%) y los que esperan que se mantenga estable (43%) suman un 82%, lo que augura un buen trimestre, asociado a que estas empresas tienen una rotación en el mercado, salvo aquellas que cuentan con instalaciones industriales donde prefabrican sus sistemas. Al analizar las ventas acumuladas, se observa que baja la percepción de disminución y crece la perspectiva de aumento, lo que ratifica el mayor optimismo para el trimestre.

En los gastos se proyecta un aumento importante, lo cual se debe a dos causas: la primera está asociada a la mayor actividad constructiva del período bajo análisis, lo que es previsible y, por lo tanto, no reviste problemas; la segunda es el hecho de que los costos de los insumos han aumentado significativamente, como el combustible, lo que se suma a los mayores costos de las materias primas de la obra.

Con respecto a la percepción general de la economía se produce un equilibrio entre los que esperan que mejore (50%) y aquellos que esperan estabilidad o disminución (50%), por lo tanto, no se muestra una clara tendencia de cómo se espera que marchará la economía local.

El Indicador de Expectativas marca una diferencia con el IMCE (Indicador Mensual de Confianza Empresarial, ICARE) de agosto de 2008, el cual aunque aumentó levemente con respecto al registro anterior, se mantiene en un nivel pesimista (39,14 puntos), registrando una baja de 17,7 puntos respecto del nivel observado en igual mes del año pasado. Este hecho se puede producir dado que el sector de las viviendas de madera depende directamente de los clientes y su disposición a comprar no está afectada por los problemas propios de la construcción donde los grandes números están marcados por los desarrollos inmobiliarios. Cabe señalar que entre todos los componentes del IMCE, el que registró el nivel más bajo fue el de la percepción de la situación económica global del país, con 25,3 puntos, claramente negativo, y 12 puntos menos que en agosto del año pasado.

En cualquier caso, hay que estar muy atentos a lo que ocurrirá el presente trimestre, puesto que el indicador de expectativas bajo análisis no refleja los efectos que están por venir de la crisis financiera global que comenzó, en forma evidente, a mediados de septiembre último.

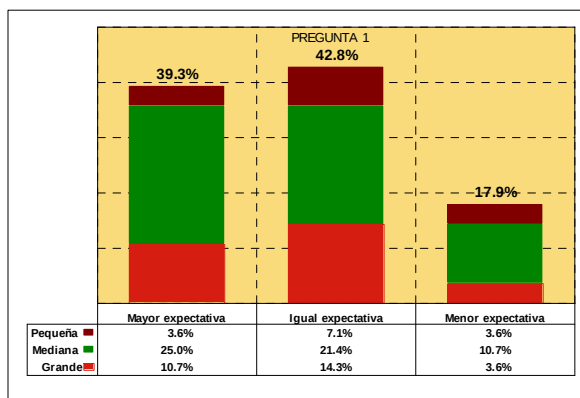
Por ahora se estima que por las características del sector de viviendas de madera, existe la posibilidad de que el nivel de actividad disminuya, pero no en forma relevante. Esto dependerá del desarrollo de la política económica y como se afecten las tasas de interés en relación a los créditos hipotecarios y la flexibilidad con que se manejen las empresas.

Finalmente, queda ver como la economía de Chile resiste la crisis mundial y como afecta a las percepciones de los clientes. Si se mantiene una percepción moderadamente positiva, se puede augurar un fortalecimiento moderado de la actividad. Con la situación que se está viviendo, sería una importante noticia que las expectativas se mantuvieran estables.

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

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

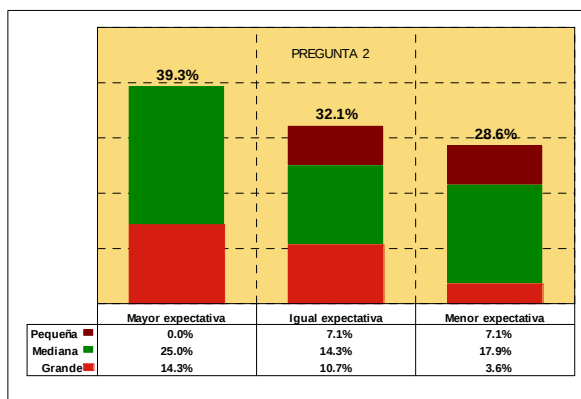
El 39% de los encuestados opina que aumentarán, mientras un 43% opina que se mantendrán estables, y un 18% piensa que las ventas disminuirán. En relación al trimestre anterior, se observa un alza de quienes esperan ventas estables para el último trimestre del año, a la vez que caen quienes esperan menores ventas.



Proyección	2004			2005				2006				2007				2008			
	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
Estable	0	18	33	9	44	9	20	14	7	26	30	18	26	19	33	22	11	28	43
Disminuye	30	10	17	27	11	18	0	50	33	21	5	35	37	29	29	43	72	32	18

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

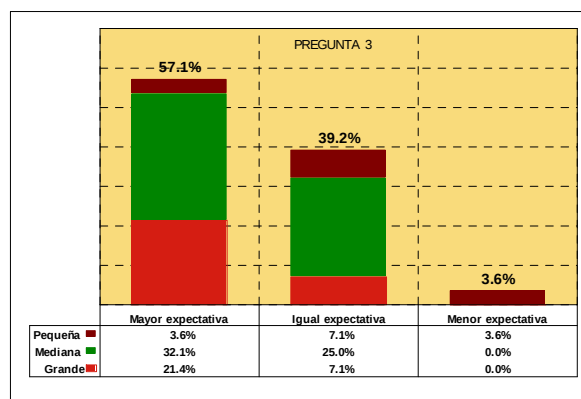
El 39% de las empresas opina que aumentarán, un 32% que se mantendrán estables, y un 29% espera una baja. En relación al trimestre anterior, se observa un mejoramiento de las expectativas acerca de las ventas acumuladas para el año 2008.



Proyección	2004			2005				2006				2007				2008			
	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
Estable	10	27	17	18	56	9	40	14	20	26	45	29	26	29	38	17	33	36	32
Disminuye	20	0	42	18	11	18	0	36	20	42	10	24	37	19	24	48	61	44	29

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

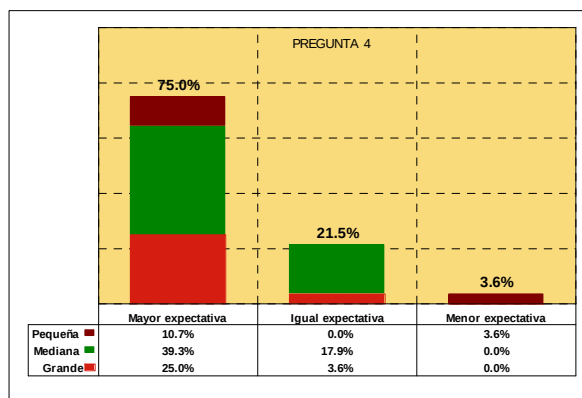
El 57% de las empresas opina que aumentarán, un 39% que se mantendrán estables, mientras que un 4% piensa que disminuirán. En relación al trimestre anterior, se observa que se mantiene un sesgo claramente alcista en las expectativas de gastos.



Proyección	2004			2005				2006				2007				2008			
	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
Estable	30	36	42	9	33	18	30	64	54	37	35	53	58	33	29	30	22	48	39
Disminuye	30	18	33	27	0	18	0	0	13	31	20	6	5	19	14	22	17	8	4

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

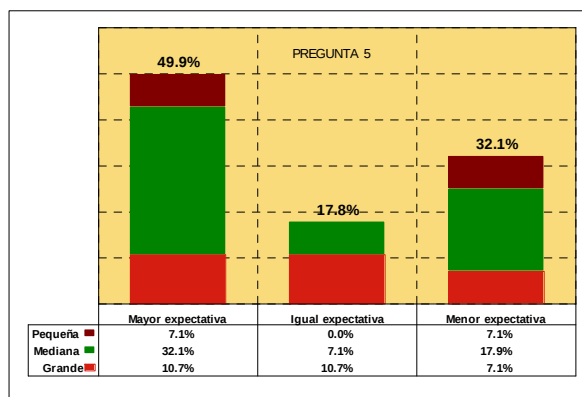
El 75% de las empresas opina que aumentarán, mientras que un 21% que se mantendrán estables, y un 4% espera que estos bajen. En relación al trimestre anterior se observa un aumento de quienes esperan mayores gastos acumulados, mientras que caen quienes esperan gastos acumulados estables o menores.



Proyección	2004			2005				2006				2007				2008			
	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
Estable	10	64	25	18	22	18	40	57	20	37	30	53	53	38	24	26	28	40	21
Disminuye	50	18	50	18	0	18	0	0	7	32	20	6	10	10	24	17	17	12	4

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

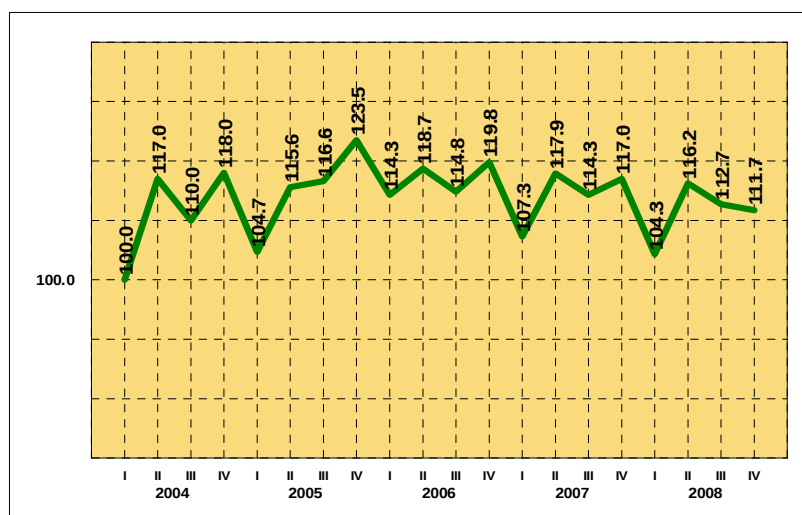
El 50% de las empresas opina que mejorará, mientras un 18% opina que se mantendrá estable y un 32% espera un empeoramiento. Con respecto al trimestre anterior, se observa un mejoramiento de las expectativas con respecto a la economía local para el tercer trimestre del año.



Proyección	2004			2005				2006				2007				2008			
	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
Estable	50	40	8	9	22	18	30	14	27	37	35	53	32	24	29	22	28	32	18
Disminuye	10	20	8	18	11	9	0	7	6	31	20	0	5	14	28	39	55	28	32

Indicador de Expectativas Sector Muebles de Madera

El índice de expectativas (IE) para el sector muebles, trimestre octubre/diciembre 2008, fue de 111,7. Este valor se califica como moderadamente optimista y significa una leve baja de las expectativas de un 0,9% respecto del período anterior.



Evolución Trimestral del Índice de Expectativas Según Tamaño de la Empresa

Tamaño de Empresa	2004			2005				2006				2007				2008			
	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
Mediana	124	104	127	123	125	117	126	117	125	121	124	112	121	117	115	102	114	114	116
Grande	110	109	111	108	138	125	117	111	123	99	111	118	112	108	114	105	122	110	109

Análisis del Segmento

Aunque el índice de expectativas del segmento se mantiene en un nivel de moderado optimismo, la caída de este indicador durante los últimos dos trimestres se puede interpretar como uno de los períodos más pesimistas desde que se realizan las mediciones, de hecho es la primera vez que el indicador de un cuarto trimestre muestra una baja respecto del indicador del trimestre anterior.

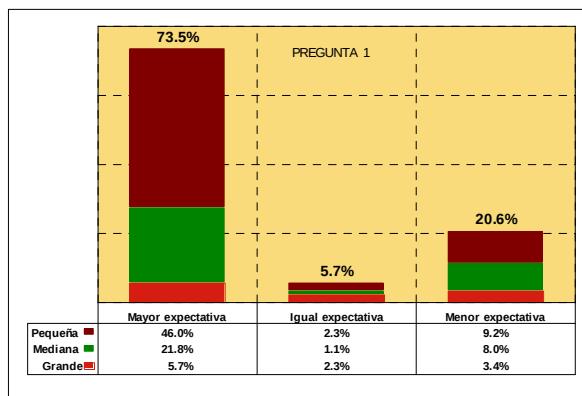
En general, los encuestados del sector del rubro de muebles nacionales esperan ventas mayores para el próximo trimestre correspondiente a octubre-diciembre, pero esperan menores ventas acumuladas. En cuanto a los gastos de operación, tanto para el trimestre bajo análisis como para los acumulados, la mayoría espera que aumenten o que permanezcan estables, al mismo tiempo que el 51% tiene una visión positiva de la economía para el último trimestre del año. La principal causa detrás de estas cifras, es con mucha seguridad la inflación, que a la fecha tiene un acumulado preocupante (9,2%). Esto ha encarecido el abastecimiento de la madera en el sector y a la vez sus insumos, lo cual se refleja en un precio mayor de los productos finales. De la información del IMACEC, la economía nacional creció solo un 2,4% en el periodo correspondiente a agosto, y las principales causas es la caída del valor agregado en la minería y una disminución en el comercio mayorista.

Dentro de las acciones posibles del rubro, solamente se destacan las actividades promocionales de sus productos y aprovechar las buenas condiciones climáticas que están asociadas a mejores estados anímicos de los consumidores para comprar bienes. Sin embargo, es difícil de prever un escenario económico en tiempos tan turbulentos y con efectos aún no determinados en la economía del país.

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

1. Los volúmenes de ventas del período octubre/diciembre, comparadas con las del período anterior.

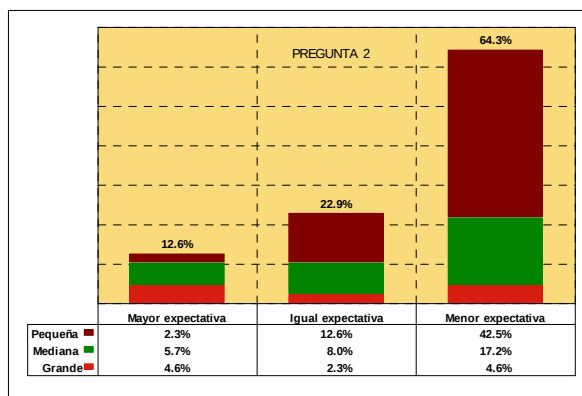
El 73% de las empresas opina que aumentarán, un 6% que se mantendrán estables y el 21% restante que disminuirán. En relación al trimestre anterior, se observa un mejoramiento significativo de las expectativas para el último trimestre del año.



Proyección	2004			2005				2006				2007				2008			
	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
Estable	5	20	35	16	11	20	19	17	18	18	11	13	11	21	12	18	21	15	6
Disminuye	20	24	6	51	39	30	8	28	28	17	7	30	21	22	16	51	31	37	21

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

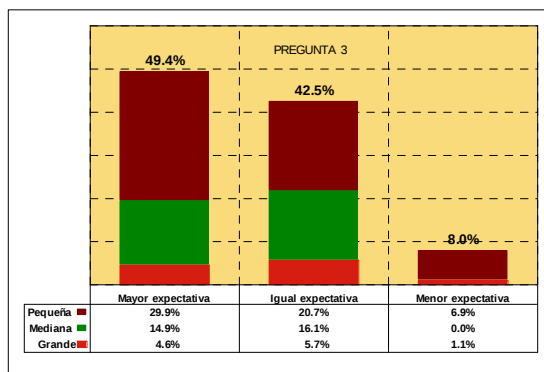
El 13% de las empresas opina que aumentarán, un 23% que se mantendrán estables y un 64% señala que disminuirán. En relación al trimestre anterior, disminuye el número de encuestados que esperan un aumento de las ventas acumuladas, mientras crece el número de quienes esperan ventas estables o una disminución de las mismas.



Proyección	2004			2005				2006				2007				2008			
	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
Estable	15	16	15	25	20	19	25	26	26	24	27	14	24	26	17	27	28	19	23
Disminuye	15	20	35	38	27	35	26	16	15	25	23	50	17	27	39	50	20	44	64

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

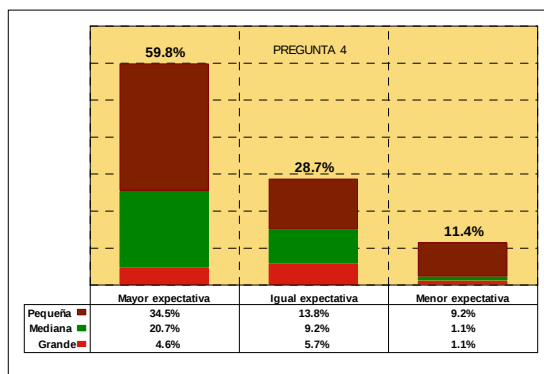
El 49% de las empresas opina que aumentarán, un 43% que se mantendrán estables y el 8% restante señala que disminuirán. Los indicadores para este trimestre muestran una situación de expectativas muy similar en relación al trimestre anterior.



Proyección	2004			2005				2006				2007				2008			
	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
Estable	35	52	68	51	42	44	43	65	52	42	41	41	46	49	46	44	49	40	43
Disminuye	20	20	3	12	14	8	10	11	9	22	17	23	17	11	6	13	11	7	8

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

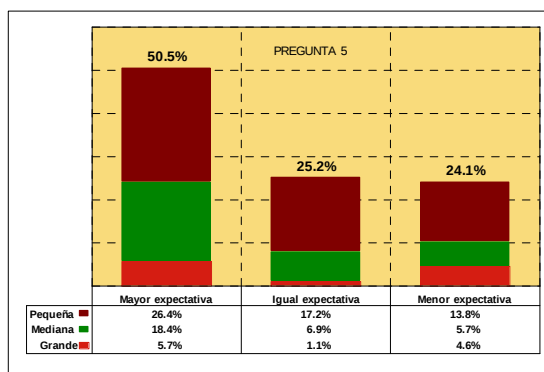
El 60% de las empresas opina que aumentarán, un 29% que se mantendrán estables y el 11% restante señala que disminuirán. En comparación a los resultados del trimestre anterior, se observan expectativas muy similares sobre los gastos acumulados para el cuarto trimestre del año 2008.



Proyección	2004			2005				2006				2007				2008			
	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
Estable	35	40	47	54	38	40	36	48	45	36	42	39	42	51	42	39	42	30	29
Disminuye	25	32	12	9	18	10	14	17	13	20	18	31	16	13	13	13	10	11	11

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

El 51% de las empresas opina que mejorará, un 25% que se mantendrá estable y el 24% restante que empeorará. La percepción recogida acerca del estado de la economía para el último trimestre del año 2008, muestra una leve mejoría de las expectativas comparado con el trimestre anterior.



Proyección	2004			2005				2006				2007				2008			
	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
Estable	45	40	23	15	8	17	13	24	26	22	22	31	38	30	27	31	25	35	25
Disminuye	15	20	6	34	13	14	8	17	8	21	15	10	9	16	20	21	15	19	24