

Empresas de servicios, consultoría y TI serán las más afectadas por la reforma de pensiones

■ De acuerdo con Valoriza, el aumento de las cotizaciones con cargo al empleador impactará en mayor grado a este tipo de firmas. Mientras que las mineras, portuarias e inmobiliarias se verían menos golpeadas.

POR SOFÍA PUMPIN

Tras la reciente aprobación de la reforma de pensiones en la Cámara de Diputados, las empresas comienzan a analizar los costos que involucra la iniciativa debido al alza en la cotización adicional de 7% a cargo del empleador (8,5% en total, sobre el 1,5% ya existentes).

De acuerdo con un informe de la consultora especializada en valorización de empresas, Valoriza, las empresas de servicios y, en particular, las de consultoría, servicios -legales, contables y de TI-, serán las más afectadas por la reforma previsional.

Según la firma de asesoría, las empresas de servicios con un gasto en remuneraciones en torno al 50% de sus ventas, verán afectado su margen operacional hasta en 350 puntos base o 3,5 puntos porcentuales, en caso de no traspasarse a precio o poder ajustar sus costos o remuneraciones a la baja. Asimismo, se estima una caída en su valor en torno a un 17%, en promedio.

“Este tipo de empresas son muy intensivas en personal, por lo que las remuneraciones pueden representar un porcentaje muy relevante de los costos de la compañía, llegando en ocasiones a representar un 60% o más de sus ventas anuales”, explicó a DF el CEO de Valoriza, Max Errázuriz.

Mientras que su socio, Tomás Sánchez, ejemplificó el impacto: “Si esto se lleva a una empresa de servicio con un margen operacional del 20%, 3,5 puntos porcentuales menos de margen representarían en torno a 17% de caída en su valor, todo lo demás será constante, por lo que la baja sería dramática de no poder traspasarse a precio o ajustar costos o remuneraciones”.

De acuerdo con los ejecutivos, las empresas de comercio minorista, importadoras o empresas indus-

triales no intensivas en capital, donde la mediana de remuneraciones oscila entre 20 y 25% de sus ventas anuales, al tener un margen promedio inferior al de empresas de servicio, verán impactado su margen operacional entre 1,5 y 1,75 puntos porcentuales, en caso de no poder traspasar este mayor gasto a precio. Esto podría impactar negativamente su valor entre un 16% y un 18% en promedio.

Mineras, las menos afectadas

En tanto, las firmas intensivas en capital tienen un peso de salarios mucho menor sobre su estructura de costos, con remuneraciones que pueden representar porcentualmente desde un 3% hasta un 15%, de sus ventas anuales en promedio. “Este tipo de empresas son las que se verían menos afectadas con esta reforma. El impacto de esta medida, en caso de no traspasar a precio esta cotización adicional, podría llegar a equivaler a perder entre un 3% a 5% de su valor”, sostuvo Valoriza.

“Las mineras, portuarias, inmobiliarias, entre otras, serían las que se verían menos afectadas en su valor con esta medida”, añadió Errázuriz.

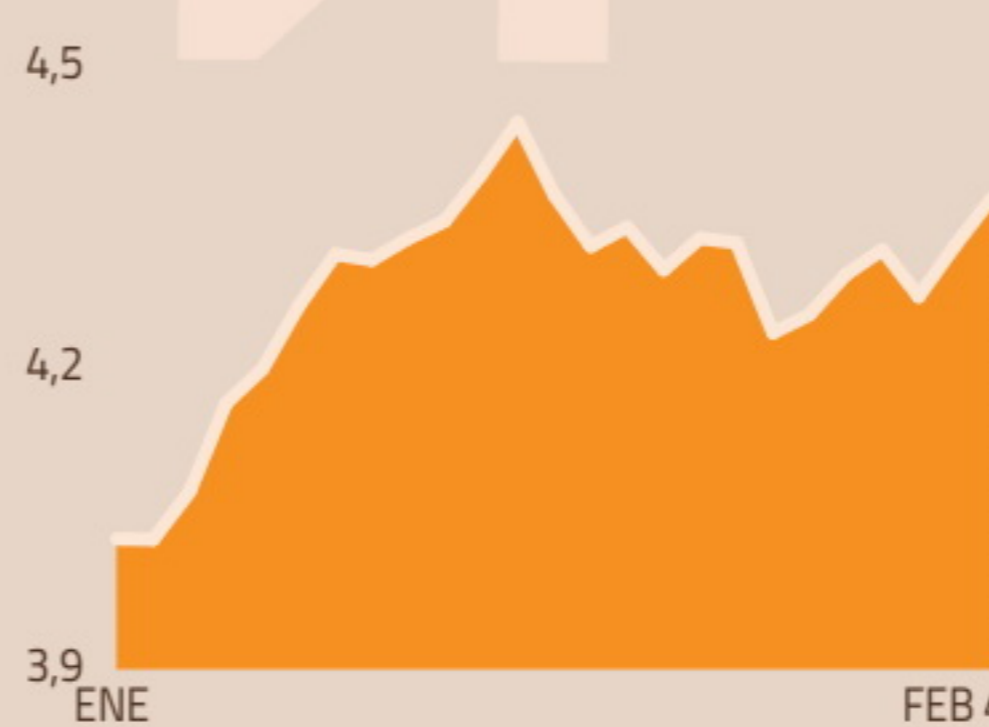
Agregó que “las compañías intentarán traspasar esta mayor alza a precio, algunas con menor competencia internacional y relativo mayor poder negociador podrán hacerlo y finalmente el alza la terminarán pagando los consumidores. Otras con mayor competencia y menor poder de mercado, no tendrán la misma flexibilidad y podrían terminar perdiendo hasta un 20% del valor de la empresa. En este caso, buscarán otros mecanismos para evitar la caída: la informalidad, sustitución tecnológica de trabajadores, ajustes de sueldo a la baja o menores alzas a futuro”, sentenció.



MERCADOS

PRINCIPALES COMMODITIES

COBRE
4,3650
US\$/LIBRA
1,38%
VAR.%



PETROLEO BRENT
75,99
US\$/BARRIL
0,04%
VAR.%



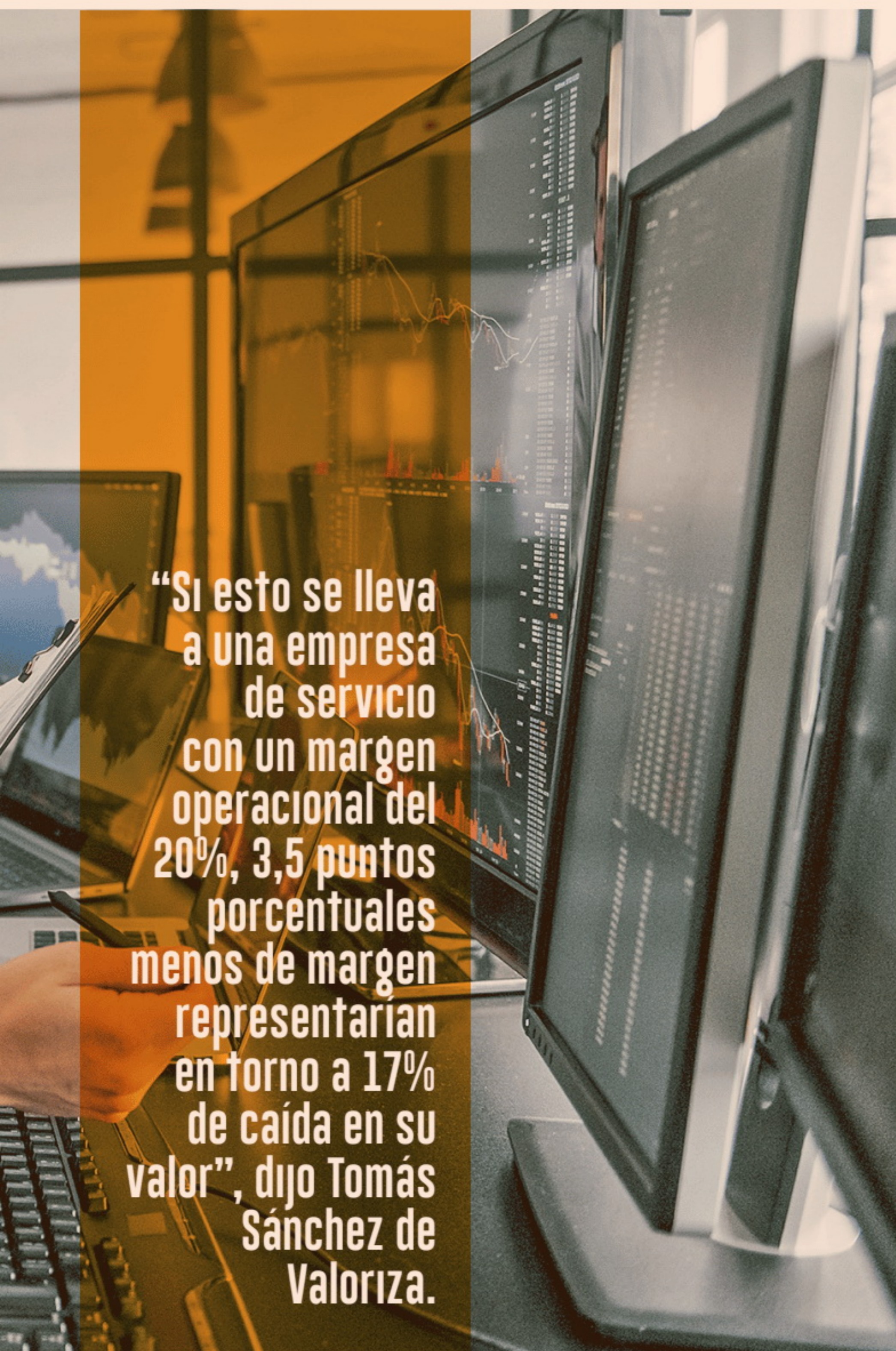
PRINCIPALES MERCADOS

	PUNTOS	VARIACIÓN %	
		DIARIA	AÑO EN CURSO
DOW JONES	44.527,37	0,24	4,74
S&P 500	6.038,70	0,73	2,75
NASDAQ	19.615,33	1,15	1,60
S&P IPSA	7.269,19	0,90	8,33
EURO STOXX 50	5.264,59	0,89	7,70
NIKKEI 225	38.798,37	0,72	-2,74
BOVESPA	125.344,86	-0,50	4,21

FUENTE: BLOOMBERG / CIFRAS AL 04/01/2025

UF

FECHA	\$	FECHA	\$	FECHA	\$
ENERO					
07	38.434,03	18	38.416,64	30	38.386,88
08	38.436,51	19	38.414,16	31	38.384,41
FEBRERO					
09	38.438,98	20	38.411,68	01	38.381,93
10	38.436,50	21	38.409,20	02	38.379,45
11	38.434,02	22	38.406,72	03	38.376,97
12	38.431,53	23	38.404,24	04	38.374,49
13	38.429,05	24	38.401,76	05	38.372,01
14	38.426,57	25	38.399,28	06	38.369,54
15	38.424,09	26	38.396,80	07	38.367,06
16	38.421,61	27	38.394,32	08	38.364,58
17	38.419,13	28	38.391,84	09	38.362,10
		29	38.389,36		



“Si esto se lleva a una empresa de servicio con un margen operacional del 20%, 3,5 puntos porcentuales menos de margen representarían en torno a 17% de caída en su valor”, dijo Tomás Sánchez de Valoriza.

Dólar cierra con caída de casi \$ 15 por tensiones arancelarias globales

La amenaza de nuevos aranceles a México y Canadá por parte de Estados Unidos sigue provocando movimientos en los mercados. Esta vez fue el turno del dólar, que se vio arrastrado por la incertidumbre que genera la política adoptada por el Presidente de EEUU, Donald Trump.

En Chile, la jornada en el mercado cambiario estuvo marcada por la fuerte baja de la divisa, que cerró las operaciones cotizando a \$ 974,08, anotando una caída de \$ 14,82 respecto del cierre de ayer. La moneda moderó su retroceso hacia el final de la jornada, desde el mínimo de la sesión, de \$ 970,84.

En tanto, el *dollar index* se hundió 1,35%, mientras que frente al euro se depreció ligeramente, tras las amenazas de Trump de extender las sobretasas a la Unión Europea.

Otro factor que afectó al dólar fue la encuesta JOLTS, que situó al mercado estadounidense por debajo de las expectativas, reflejando un deterioro en la creación de empleo.

Por su parte, los futuros del cobre en el mercado Comex subieron 1,35%, a US\$ 4,36 por libra, luego de que la respuesta de China a los aranceles de EEUU fuera más moderada, aliviando los temores a una confrontación directa que ponga en riesgo una reactivación de la potencia asiática.

La baja del dólar y la recuperación del precio del cobre “favoreció el fortalecimiento del peso chileno”, aseguró el jefe de análisis XTB Latam, Ignacio Mieres. Si se mantienen estas tendencias, “es probable que el dólar en Chile continúe con su debilitamiento, llevando la cotización a niveles cercanos a los \$ 960 por dólar”, dijo.



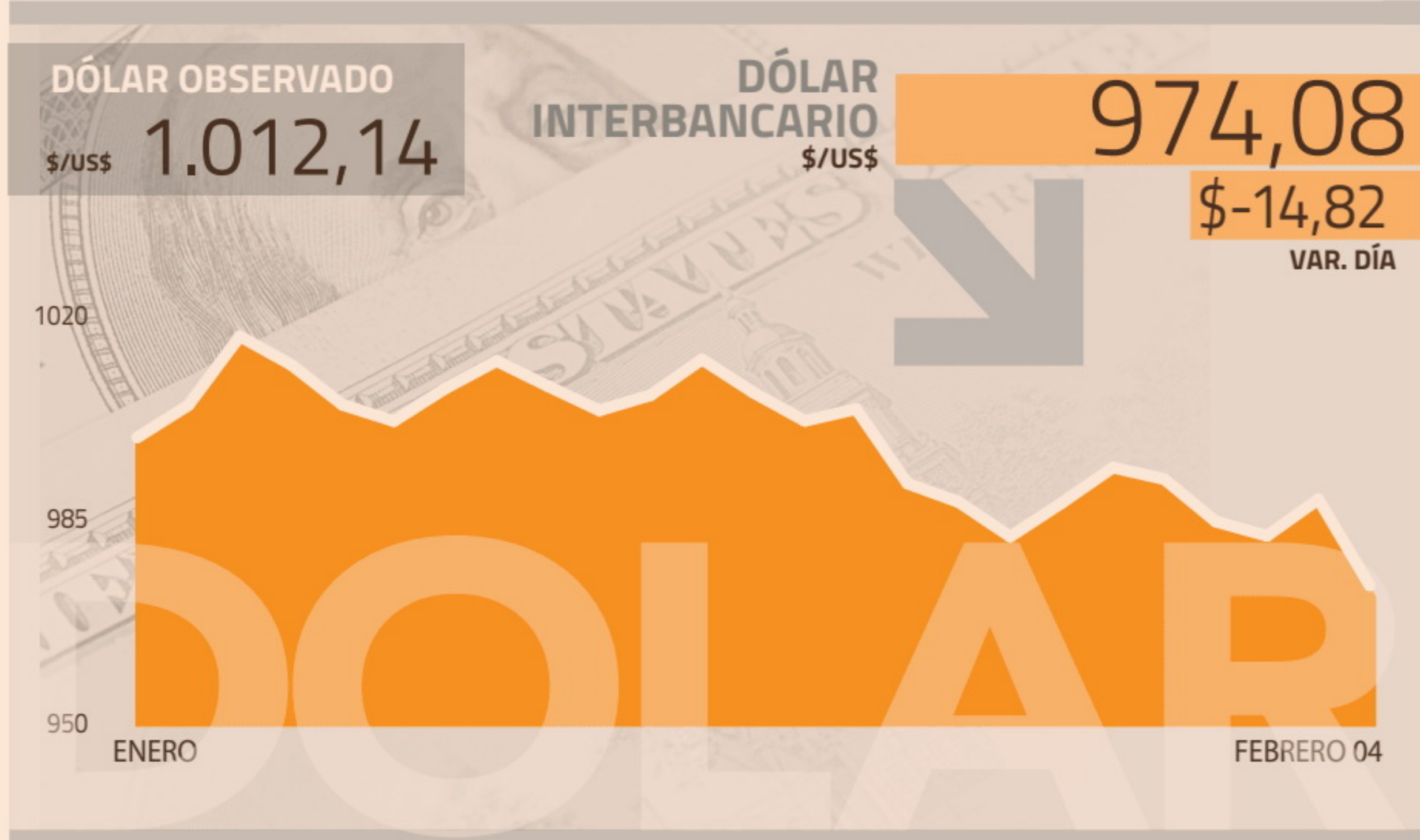
Excountry head de UBS Chile arriba a grupo Principal

La *excountry head* y exjefa de la oficina de representación de UBS Chile, Rosario Strahovsky, informó a través de LinkedIn que arribó a Principal Financial Group como nueva *marketing manager* AM-Latam.

La economista de la Universidad Católica cuenta con más de 20 años de trayectoria en el sector financiero con pasos por HMC Capital, donde fue gerenta de marketing para Latam y Chile. En BlackRock ocupó un cargo similar, en Moneda fue economista senior y en Banco de Chile fue analista de riesgo soberano.



PRINCIPALES ACCIONES CHILENAS



ACCIÓN	PRECIO CIERRE (\$)	VARIACIÓN % DÍA	VARIACIÓN % AÑO EN CURSO	CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL (MILLONES \$)
AGUAS-A	315,9	0,0	7,8	1.882.127
ANDINA-B	3.285,0	0,6	14,2	2.723.754
BCI	31.000,0	1,6	12,3	6.776.732
BSANTANDER	51,1	0,1	8,0	9.629.597
CAP	5.300,0	-1,2	0,8	792.075
CCU	5.931,0	0,5	3,3	2.191.522
CENCOMALLS	1.722,5	1,3	10,7	2.938.294
CENCOSUD	2.526,0	-0,1	14,8	7.087.628
CHILE	122,2	0,9	8,0	12.339.237
CMPC	1.655,0	0,2	6,0	4.137.500
COLBUN	133,0	0,0	8,1	2.332.310
CONCHATORO	1.115,0	0,5	2,3	823.996
COPEC	6.650,0	2,4	9,4	8.644.028
ECL	984,0	0,4	8,5	1.036.457

ACCIÓN	PRECIO CIERRE (\$)	VARIACIÓN % DÍA	VARIACIÓN % AÑO EN CURSO	CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL (MILLONES \$)
ENELAM	88,0	-0,3	4,8	9.440.630
ENELCHILE	60,5	2,6	6,9	4.184.577
ENTEL	3.100,0	1,6	5,0	936.253
FALABELLA	3.755,0	2,7	7,5	9.420.712
IAM	767,0	-0,1	5,0	766.990
ITAUCL	11.250,0	1,4	10,7	2.433.795
LATAM	15,0	-0,5	9,4	9.078.657
MALLPLAZA	1.745,0	0,3	7,0	3.821.550
PARAUCO	1.764,1	3,8	11,0	1.597.773
QUINENCO	3.550,0	-0,3	8,3	5.902.797
RIPLEY	290,0	1,0	6,7	561.455
SMU	177,0	0,0	10,7	1.020.087
SQM-B	38.985,0	1,3	6,5	10.832.409
VAPORES	54,5	0,2	1,5	2.796.933

CONSIDERA SÓLO LAS ACCIONES QUE COMPONEN EL ÍNDICE REFERENTE S&P IPSA* / FUENTE: BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO - DIARIO FINANCIERO. CIFRAS AL 04/02/2025