

Presidente de partido, Alberto Undurraga:

## DC pide que se retome debate legislativo de reforma previsional

El proyecto no ha tenido avances desde enero de este año. En paralelo, se conformó una mesa técnica para acordar cambios.

M. BERRÍOS

La reforma al sistema previsional no ha tenido avances en su tramitación legislativa desde enero de este año. A fines de ese mes, la comisión de Trabajo aprobó la idea de legislar del proyecto de ley y, tras el receso de vacaciones, se acordó la conformación de una comisión técnica para consensuar cambios a la reforma.

Esto ocurrió a mediados de marzo y, desde entonces, expertos y diputados oficialistas, de la DC, y del PDG, han estado trabajando en lo que serán cambios al proyecto. En una primera instancia, se buscó que esto durara un mes, que se cumplió en abril, pero se ha ido extendiendo el plazo. En paralelo, la oposición presentó sus propuestas y quedaron de sentarse a una mesa con el Gobierno, tras las elecciones de consejeros constitucionales, que ocurrieron el pasado domingo. Cumplido este hito, las fuerzas políticas ya comenzaron a tratar de agilizar la tramitación del proyecto de ley.

Uno de ellos fue el presidente de la DC, Alberto Undurraga. El diputado fue presidente de la comisión de Trabajo y uno de los impulsores de la mesa técnica. "He solicitado en la comisión de Trabajo de la Cámara que se retome la reforma de pensiones, que se había suspendido por la mesa técnica (terminó el plazo) y elecciones que ya fueron. Lo



La propuesta en pensiones propone un alza en la cotización de seis puntos con cargo al empleador.

solicitado es que se ponga plazo para indicaciones para darle un marco de tiempo a un necesario acuerdo", escribió ayer Undurraga en su cuenta de Twitter.

El diputado DC ha sido uno de los detractores de las cuentas nacionales dentro de la mesa técnica, parte del seguro social que propone el Gobierno en su reforma. "Hemos planteado que queremos seguro social, que el 6% tenga solidaridad en la proporción que plantea el Go-

bierno (70/30 en régimen), que haya un tiempo de ajuste para beneficiar a actuales jubilados, pero sin cuentas nacionales", explicó Undurraga hace un par de semanas.

En el afán de lograr un acuerdo, Undurraga apunta a que es necesario abordar de manera distinta el uso del 6% adicional, porque la propuesta actual del Gobierno no genera el suficiente respaldo para ser aprobada. "Nuestra propuesta es cons-

**“He solicitado en la comisión de Trabajo de la Cámara que se retome la reforma de pensiones, que se había suspendido por la mesa técnica”.**

ALBERTO UNDURRAGA  
DIPUTADO DC

truir un seguro social, con solidaridad intra e intergeneracional, y con los mismos beneficios que plantea el proyecto del Gobierno, incluyendo la compensación a las mujeres por las tablas de mortalidad, pero con libre elección, no con cuentas nacionales", señaló Undurraga a inicios de abril.

El timonel de la DC apunta a que su propuesta es necesaria para construir un acuerdo que mejore las pensiones, simplificando el sistema; lo segundo, porque las cuentas nacionales tienen el riesgo asociado de que el Gobierno de turno use esos recursos en otras materias, y lo tercero, porque se permite solidaridad y libre elección al mismo tiempo.

La semana pasada, el subsecretario de Previsión Social, Christian Larraín, reconoció que "las cuentas nacionales no gozan de una mayoría parlamentaria".

## Presidenta Rosanna Costa Banco Central: Retiros tendrían nuevos efectos inflacionarios

Dijo también que nuevos desembolsos atraerían una mayor incertidumbre local.

ECONOMÍA Y NEGOCIOS

La comisión de Constitución de la Cámara de Diputados continuó ayer la tramitación de los retiros desde los fondos previsionales. En la instancia participó de forma telemática la presidenta del Banco Central, Rosanna Costa, quien realizó un análisis respecto de los impactos que han tenido los desembolsos desde las AFP.

La presidenta del instituto emisor recordó los efectos de los retiros anteriores y señaló que "fueron significativos, provocando un excesivo aumento del gasto, una alta y persistente inflación, y el aumento del costo de financiamiento de largo plazo".

Asimismo, insistió que "los retiros no deben evaluarse como medidas aisladas, ya que sus efectos macroeconómicos son acumulativos y su reiteración afecta la percepción de que podrían continuar hasta acabar con el 100% de los fondos acumulados".

Costa presentó proyecciones de los efectos inflacionarios de un nuevo rescate de fondos. En ese sentido, dijo que otro retiro "agregaría un nuevo impacto inflacionario. En vez de seguir reduciéndose la inflación, lo que vamos a ver es que se va a mantener en los niveles actuales o incluso puede subir de aquí a fin de año".

En detalle, el ejercicio del



Rosanna Costa, presidenta del Banco Central.

Banco Central contempla que el tipo de cambio aumenta entre 10% y 20% respecto del escenario central del último IPoM, que en el rango superior de depreciación equivale en magnitud a la observada en retiros previos.

Asimismo, se planteó que los hogares consumirían entre el 50% y el 75% del monto de retiro potencial, lo que eleva el consumo especialmente en el segundo semestre.

Se planteó, además, que el rechazo de los últimos retiros ha contribuido a "reducir sustancialmente" el riesgo asociado a Chile.

Mientras que advirtió que "abrir la puerta a nuevos retiros conduciría nuevamente a un escenario de mayor incertidumbre local".



Las ventas digitales alcanzaron US\$ 703 millones en el primer trimestre, un 11% menos que el año pasado.

## Ventas cayeron 6,3% a marzo: Falabella inicia 2023 con pérdidas y mayor apalancamiento

Indicó que cifras se vieron afectadas por "una desaceleración en el consumo".

N. BIRCHMEIER

El grupo Falabella profundizó su mal momento en sus resultados durante la entrega de su balance corporativo de los primeros tres meses del 2023. La firma viene presentando un deterioro en sus cifras financieras en los últimos trimestres —tras un 2021 récord—, debido al menor dinamismo del consumo.

El retailer controlado por las familias Solari, Del Río y Cúneo anotó pérdidas por \$60.108 millones (US\$ 76 millones) entre enero y marzo de este año, cifra que contrasta con las utilidades por \$72.534 millones (US\$ 92 millones) que alcanzó en igual período de 2022.

De esta manera, la compañía minorista anotó su cuarto registro negativo trimestral desde que cotiza en bolsa (1996), luego de las pérdidas alcanzadas en el segundo trimestre de 2020 y en el tercer y cuarto trimestre de 2022.

En relación a las ventas, reportó que su primera línea alcanzó los \$2.747.538 millones (US\$ 3.476 millones) en el primer trimestre, lo que implicó una baja de 6,3% frente a igual lapso del año anterior. La empresa explicó que la caída de los ingresos consolidados tuvo relación con el menor desempeño de sus unidades de Tiendas por Departamento y Mejoramiento

del Hogar en Chile, así como también en el negocio de retail en Perú y Colombia, "asociado a la desaceleración del consumo en la región", señalaron en su análisis razonado.

En tanto, el Ebitda de la compañía se contrajo 56,5% en el trimestre, tras anotar \$126.977 millones (US\$ 161 millones) en el período enero-marzo.

"Experimentamos un desafío trimestre, con una base comparativa alta, un escenario económico complejo y con una desaceleración en el consumo en nuestros principales mercados", dijo Gastón Bottazzini, CEO de Falabella.

En tanto, la deuda neta de la compañía alcanzó los US\$ 4.886 millones al cierre de marzo de 2023, un incremento de 16,7% interanual.

Con ello, el apalancamiento en relación al Ebitda de la firma escaló a 7,3 veces, desde el 6,9 en que se ubicó al cierre del 2022. Cabe recordar que debido a los altos niveles de endeudamiento, las clasificadoras Fitch y S&P rebajaron la nota de la compañía hace unos meses.

Por otra parte, las ventas digitales alcanzaron US\$ 703 millones en el primer trimestre, un 11% menos que el año pasado. Pese a la desaceleración del canal online, "las ventas de los sellers en el marketplace crecieron un 23% en el período".

Estrategia con días contados:

## Por qué se aproximaría el momento de dejar la renta fija de corto plazo

Junto a los depósitos a plazo en UF, se mantiene entre las principales recomendaciones de analistas.

CAMILLO CASTELLANOS

Una estrategia de inversión que continúa dominando en el mercado local tiene que ver con privilegiar bonos a corto plazo y depósitos a plazo en UF. Pero, esta visión cambiaría pronto.

"Continuamos encontrando atractivos a los bonos a corto plazo, de menos de un año", dice Natalia Aránguiz, socia y gerente de Estudios de Aurea Group. Pero, "el punto de inflexión está cada vez más cerca".

"El IPC que se conoció este lunes apunta hacia eso", agrega Luis Felipe Alarcón, economista jefe de EuroAmerica.

Distintos analistas recomiendan seguir privilegiando los papeles de deuda de corto plazo. Pero esta postura cambiaría

pronto: el IPC de abril dio señales de aquejamiento y el de mayo sería clave.

A la espera, en Itaú AGF recomiendan invertir en la "parte corta" de la curva. "En la zona de un año, favoreciendo tasas en UF", dicen. Ahí esperan una rentabilidad en torno a UF+5%, "donde el principal componente es el devengo".

Y todavía habría opciones en depósitos a plazo. "Siguen siendo una buena oportunidad, con altos niveles de tasas y riesgo-retorno atractivo", dice Andrea Amar, portfolio manager de Quest Capital. Ahí se esperan rentabilidades nominales de 10,2% en pesos y UF+4,7 en un año.

Estas estrategias podrían es-

tar llegando a su fin. Como el mercado suele adelantarse, realizar el cambio cuando el Central efectivamente baje las tasas sería tarde. Por eso, es clave estar viendo las señales del punto de inflexión.

A juicio de Aránguiz, se va a dar cuando existan datos que efectivamente muestren un retroceso de la inflación tanto nacional, como en EE.UU. Con esto, dice, se puede proyectar mejor cuándo comenzará la rebaja de tasas del Central "y ahí comenzar a alargar los instrumentos de deuda y a cambiar de UF a pesos".

El IPC de abril, dado a conocer este lunes, será una señal de que se acerca el punto de inflexión. La inflación registró una variación mensual de 0,3% y, por primera vez desde marzo de 2022, bajó de los dos dígitos en términos anuales, a 9,9%.

"Durante abril se evidenciaron menores presiones de precios", dicen en Banchile Inversiones. "Aunque la desaceleración de la inflación sigue siendo más marcada en los componentes volátiles, se observaron incrementos anuales más moderados en los componentes sin volátiles".

Y, si bien reconoce que estas serían señales, Alarcón, dice que esto "debe ser confirmado por el dato de mayo". Y advierte que es necesario ver a la inflación sin volátiles en una trayectoria "claramente descendente".

Para el IPC de mayo, hay diferencias en las proyecciones. Algunos apuntan a un 0,2% y otros ven un 0,3% o un poco más.



RUBÉN GARCÍA



La empresa recalzó que la operación en Chile mermó el desempeño financiero en el trimestre.

## Última línea descendió 56,1%: Cencosud anota caída en ganancias durante primer trimestre

Creció el gasto financiero por la compra de Giga y The Fresh Market.

N. B.

Las empresas del retail enfrentaron un complejo arranque de año. En el caso del holding minorista Cencosud, ayer reportó que en el primer trimestre del año utilidades atribuibles a propietarios por \$60.367 millones, lo que implicó una disminución en su última línea de 56,1% frente a los \$142.537 millones que ganó en igual período de 2022.

La compañía explicó en su análisis razonado que las ganancias trimestrales se vieron afectadas por "un aumento en el gasto financiero asociado principalmente al financiamiento de corto plazo de las adquisiciones de The Fresh Market (EE.UU.) y Giga Atacado (Brasil)".

A su vez, la firma fundada por Horst Paulmann dio cuenta que el Ebitda —utilidades antes de impuestos, intereses, depreciaciones y amortizaciones— registró una baja de 6,7% interanual, hasta los \$340.170 millones. Esto, pese a que los ingresos de la compañía alcanzaron \$3.503.184 millones entre enero y marzo de este año, un alza de 17,3% frente al 2022.

Matías Videla, CEO de Cencosud, señaló en conferencia con medios que los resultados se vieron afectados en parte por "una mayor incidencia promocional respecto al año anterior,

en particular en Chile, así como también un mayor aumento en gastos de inflación en prácticamente todos los mercados".

La contracción del Ebitda se debió "a la alta base de comparación en Chile, producto de la mayor liquidez y los niveles inusuales en el consumo, observado en el mercado producto de las ayudas económicas estatales y los retiros de los fondos de pensiones". En esta línea, recalzó que "como consecuencia, tanto los resultados de Tiendas por Departamento y Mejoramiento del Hogar se vieron negativamente impactados".

De todos modos, Videla resaltó que de cara al cierre de este ejercicio mejorarían los resultados. "El primer trimestre fue más difícil, y desde ahora en adelante creemos que será bastante más auspicioso. El efecto está en la caída de Chile, que era algo previsto, porque el 2022 fue histórico y probablemente irrepetible", dijo.

En Cencosud están muy entusiasmados con el desempeño de The Fresh Market en Estados Unidos, donde esperan acelerar su crecimiento. En el trimestre, la cadena anotó ingresos por \$400.058 millones, con una penetración online de 5,5%. "La operación en EE.UU se ha consolidado como una de las más rentables de Cencosud, con un margen Ebitda de 9,7%", indicaron.

### ESTADOS UNIDOS

La operación de la firma a través de The Fresh Market anotó ingresos por \$400.058 millones en el trimestre.