

Utilidades de empresas caen 8,14% durante el tercer trimestre, moderando el alza de los resultados de la

primera mitad de este año

Viernes, 30 de Noviembre de 2018 - Id nota:814664

Medio : El Mercurio
Sección : Economía y Negocios
Valor publicitario estimado : \$13100750.-
Página : B6
Tamaño : 20 x 50

De acuerdo con balances de sociedades anónimas informados a la Comisión para el Mercado Financiero:

Utilidades de empresas caen 8,14% durante el tercer trimestre, moderando el alza de los resultados de la primera mitad de este año

Según analistas, desaceleración en el consumo fue una de las causas que impactaron los resultados trimestrales, además de la alta base de comparación y caída en exportaciones.

Con esto, los beneficios acumulados para los nueve primeros meses del año crecen en 6,73%, y las ventas, en 7,58%, una importante caída frente al crecimiento de dos dígitos del primer semestre.

Las mayores utilidades

| Empresa | Utilidades ene-sep 2018 | Var. % 18/17 |
|----------------------------------|-------------------------|--------------|
| En millones de pesos. | | |
| Empresa | | |
| • Codelco | 643.910 | -11,6 |
| • Empresas Copac | 609.666 | 72,9 |
| • Banco Santander-Chile | 435.258 | 1,2 |
| • Celulosa Arauco y Constitución | 433.945 | 251,7 |
| • Banco de Chile | 433.350 | -0,1 |
| • Antarcil | 380.315 | 68,8 |
| • Enel Américas | 338.577 | 33,5 |
| • Falabella | 317.830 | -3,4 |
| • Banco de Crédito e Inversiones | 302.878 | -3,8 |
| • Quilmeo | 295.534 | 21,7 |

VALERIA ESCOBAR / FELIPE ALBERTINI

Un importante cambio de tendencia mostraron las empresas chilenas durante el tercer trimestre de este año, las que dejaron atrás la fuerte expansión que habían mostrado en la primera mitad del ejercicio. Así, quedó reflejado en sus estados de resultados al cierre de septiembre, cuyos plazos de presentación a la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) venían ayer jueves. Las 332 sociedades anónimas que habían publicado sus informes hasta las 17:00 horas de ayer mostraban una caída de 8,14% en sus utilidades y un leve avance de 0,16% en sus ventas. Los resultados mejoran un poco si se excluye a Codelco de la contabilidad: en este caso, las utilidades caen en 6,96%, aun-

Las que más crecieron en utilidades

| Empresa | Utilidades ene-sep 2018 | Var. % 18/17 |
|--------------------------------------|-------------------------|--------------|
| En millones de pesos. | | |
| Empresa | | |
| • Real Salud | 17.170 | 673,1 |
| • Inm. Mipsa | 231 | 669,0 |
| • Duncan Fox | 6.000 | 621,9 |
| • Banco BFC Partical Chile | 18.094 | 608,3 |
| • Volcancapital Adm. Gral. de Fondos | 551 | 385,0 |
| • Emp. Eléctrica de La Frontera | 4.923 | 384,1 |
| • JP Morgan Chase Bank | 7.598 | 371,5 |
| • Frontal Trust Adm. Gral. de Fondos | 187 | 352,5 |
| • Invernov | 271 | 331,8 |
| • Empresas CMPC | 251.718 | 297,3 |

que las ventas solo suben en 0,44%. Los resultados del tercer cuarto del año moderaron el avance que las compañías venían mostrando en los primeros seis meses del año. Acumuladas a junio, las sociedades reportaron un crecimiento de sus utilidades de 17,2%, las que ahora llegan a 6,73% al incluir los últimos balances. En el caso de las ventas, la expansión acumulada en el año pasa de 10,5% en junio a 7,58% en septiembre.

Las que más vendieron

| Empresa | Ventas ene-sep 2018 | Var. % 18/17 |
|----------------------------------|---------------------|--------------|
| En millones de pesos. | | |
| Empresa | | |
| • Empresas Copac | 11.829.859 | 19,2 |
| • Concesul | 6.690.259 | -12,1 |
| • Falabella | 6.121.405 | 3,8 |
| • Enel Américas | 5.692.581 | 25,0 |
| • Codelco | 5.554.132 | 10,5 |
| • Latam Airlines | 4.792.103 | 3,6 |
| • Empresas CMPC | 3.127.066 | 23,6 |
| • Celulosa Arauco y Constitución | 3.022.925 | 17,2 |
| • Quilmeo | 2.021.513 | 16,2 |
| • Enel Chile | 1.743.824 | -4,8 |

Según analistas que pertenecen a las empresas con presencia en bolsa, el cambio de tendencia se debió a una combinación de factores, como la alta base de comparación, caída en precios de algunas materias primas, problemas en mercados latinoamericanos y un consumo doméstico cuyo comportamiento ha estado por debajo de las expectativas. Las utilidades de las empresas IPSA retrocedieron en 5,7% en el último trimestre. Con ello, su avance acumulado en el año pasó de 34,9% a junio a 17,7% al cierre de septiembre.

Las que más crecieron en ventas

| Empresa | Ventas ene-sep 2018 | Var. % 18/17 |
|---|---------------------|--------------|
| En millones de pesos. | | |
| Empresa | | |
| • Inmobiliaria Sistema | 12.592 | 3.896,3 |
| • Proquejo Calvo | 219 | 1.279,2 |
| • Banco BFC Partical Chile | 47.465 | 292,8 |
| • Volcancapital Adm. Gral. de Fondos | 1.144 | 275,5 |
| • Altis S.A. Administradora Gral. de Fondos | 59 | 257,4 |
| • J.P. Morgan Corredores de Bolsa | 1.704 | 254,2 |
| • Frontal Trust Adm. Gral. de Fondos | 245 | 197,5 |
| • Merrill Lynch Corredores de Bolsa | 851 | 180,6 |
| • Independencia Internacional Adm. F. de Inv. | 322 | 170,4 |
| • Invernov | 2.836 | 120,2 |

“Las empresas tuvieron un punto de inflexión en el tercer trimestre del año pasado, cuando los resultados empezaron a mejorar”, dice Constanza Pérez, subgerente de estados de renta variable en Invernov. “Esto hizo que la base de comparación para este último trimestre sea más desafiante de lo que fue la primera parte de 2018”, agrega.

Las que más disminuyeron en ventas

| Empresa | Ventas ene-sep 2018 | Var. % 18/17 |
|--|---------------------|--------------|
| En millones de pesos. | | |
| Empresa | | |
| • Ecua Adm. Gral. de Fondos | 43 | -81,1 |
| • Inm. Campos Ochoa | 68.641 | -70,3 |
| • Inmobiliaria Casapatria | 88 | -66,7 |
| • Bice Inversiones Corredores de Bolsa | 105 | -55,8 |
| • Inm. Pincheira | 256 | -54,0 |
| • Inmobiliaria Manquehue | 27.857 | -53,1 |
| • Vantura Capital Corredores de Bolsa | 141 | -52,6 |
| • Fianze | 7.652 | -50,0 |
| • Mariposa de Inversiones | 28 | -41,3 |
| • Paz Corp | 88.216 | -33,0 |

De hecho, en el tercer trimestre del año pasado, las 40 empresas que conforman el índice IPSA habían visto crecer sus resultados en 6,3%, después de caer en casi 14% el periodo previo.

Las con mayores utilidades/ventas

| Empresa | Utilidades ene-sep 2018 | Utilidades Anualizadas |
|--|-------------------------|------------------------|
| En millones de pesos. | | |
| Empresa | | |
| • BFC Partical Chile Corredores de Bolsa | 3.841 | 40,72 |
| • Bice Inversiones Corredores de Bolsa | 3.619 | 34,59 |
| • Bici Corredores de Bolsa | 6.495 | 17,37 |
| • Tamer Corredores de Bolsa | 2.555 | 10,02 |
| • Invernov | 271 | 9,23 |
| • Bancilca Corredores de Bolsa | 16.207 | 6,53 |
| • Euroamerica Corredores de Bolsa | 1.682 | 5,12 |
| • Bancosolistas Corredores de Bolsa | 4.200 | 4,78 |
| • Invernov | 11.515 | 4,06 |
| • Consorcio Corredores de Bolsa | 5.504 | 3,80 |

“En los últimos reportes muestran un cambio de tendencia fuerte, pero esperable: además de la baja base de comparación, la recuperación de las utilidades de las compañías en la primera parte del año se debió en gran medida a la alta base de comparación”, dice Nicolás Schilid, responsable del área de renta variable en Santander GB. “Pero no se veía mucha fortaleza en el resto de sectores”, advierte.

El dinamismo exportador fue un ausente durante el tercer trimestre del año, lo que también fue notorio en las cifras macro. “El producto ha visto una caída por el lado de las exportaciones”, dice Guillermo Llerdi, de la Fort Economía y Finanzas, y académico de la Facultad de Eco-

nomía y Negocios de la U. de Chile. “Esto ha sido particularmente notorio en las exportaciones de cobre, las que se pegaron un frenazo muy grande; también hubo un bajón en la exportación de servicios, así como las industriales, por menor crecimiento de administración”, dice.

El bajo consumo

Además de la baja base de comparación, los analistas destacan que el consumo estuvo por debajo de las expectativas. “A principios de año se esperaba que el primer semestre fuera de las materias primas, y el segundo, de la recuperación del consumo”, dice Schilid, de Santander. “No obstante, esto último no sucedió”.

La desaceleración del consumo ha sido un factor clave, según varios agentes. “Estuvo creciendo con dinamismo durante el primer semestre del año, pero ha perdido terreno”, dice Sergio Lehman, economista jefe de BCI. “Estamos hablando de tasas que dan cuenta de una desaceleración. Y detrás de eso crece que tiene que ver con un mercado laboral que también ha perdido impulso”, según el economista, en 2019 la desaceleración se “va a seguir notando”.

Esto ha golpeado al sector de comercio detallista en retail. “Es el sector que estaba más organizado en términos de resultados y ahora se volvió a notar”, dice Le Fort. “Si bien hay una disminución en bienes durables, no es nada dramático, lo cual se debió a una menor expansión del crédito. El consumo de bienes habituales, en cambio, no ha mostrado desaceleración”.

El factor A. Latina

Los resultados se vieron aún más fuertemente afectados por los problemas económicos y cambiarios que han tenido los mercados latinoamericanos en donde las empresas han realizado inversiones. “En el tercer trimestre, el factor cambio de peso afectó el real bruto durante el tercer trimestre del año. Más fuerte fue la depreciación en Argentina, donde la divisa estadounidense subió 42,8% frente al peso en el mismo periodo. Esto afecta el valor de los activos y las ventas ubicadas en esos mercados.”

En el caso argentino, se suma además la corrección económica que se espera que haga las firmas por la normativa IFRS, que obliga a recontabilizar los resultados en casos de países considerados hiperinflacionarios.

EN INTERNET
Lea el reportaje completo en www.economianegocios.cl

Las con mayores pérdidas

| Empresa | Utilidades ene-sep 2018 | Utilidades ene-sep 2017 |
|----------------------------|-------------------------|-------------------------|
| En millones de pesos. | | |
| Empresa | | |
| • Metro | -114.460 | 7.339 |
| • EFE | -38.417 | -33.775 |
| • Entel | -26.882 | 29.148 |
| • Mariposa de Inversiones | -25.206 | 37.527 |
| • Navarino | -22.470 | 34.313 |
| • Quenchi | -19.587 | 32.641 |
| • Almondral | -18.557 | 13.056 |
| • Envy | -15.764 | -4.844 |
| • Enami | -11.215 | -21.355 |
| • BBVA Corredores de Bolsa | -5.470 | 3.319 |

Las que más incrementaron pasivos

| Empresa | Total pasivos 2018 | Var. % |
|------------------------------|--------------------|---------|
| En millones de pesos. | | |
| Empresa | | |
| • Agrícola Sator | 185 | 1.226,0 |
| • XLC AGF | 102 | 1.065,2 |
| • Volcancapital AGF | 1.315 | 568,1 |
| • Picta Adm. Gral. de Fondos | 893 | 282,6 |
| • Altis S.A. AGF | 30 | 280,9 |
| • Tamer AM AGF | 40 | 278,3 |
| • Securizadora Sudamericana | 5 | 279,9 |
| • Inmobiliaria Sistema | 6.226 | 214,3 |
| • Muelles de Pesca | 2.020 | 185,8 |
| • Securizadora Security | 19.698 | 185,4 |

Las con mayores utilidades/patrimonio

| Empresa | Total patrimonio 2018 | Utilidad / Patrimonio |
|--|-----------------------|-----------------------|
| En millones de pesos. | | |
| Empresa | | |
| • MBI Adm. Gral. de Fondos | 1.624 | 1,6 |
| • Bancosolistas Adm. Gral. de Fondos | 6.485 | 1,1 |
| • Inm. Estac. Argentinos | 389 | 0,9 |
| • Picta Adm. Gral. de Fondos | 1.499 | 0,8 |
| • Credicorp Capital AM AGF | 4.186 | 0,7 |
| • Larraín Vial Adm. Gral. F. | 7.413 | 0,7 |
| • Larraín Vial Activ. Adm. Gral. de Fondos | 1.925 | 0,6 |
| • San Sebastián Inm. | 628 | 0,6 |
| • Promotora Com Falabella | 212.184 | 0,6 |

Las con mayores activos

| Empresa | Total activos 2018 | Total activos 2017 |
|------------------------|--------------------|--------------------|
| En millones de pesos. | | |
| Empresa | | |
| • Quilmeo | 40.595.920 | 37.982.420 |
| • UQ Inv. Financieras | 35.934.393 | 33.672.130 |
| • Codelco | 24.953.145 | 24.010.923 |
| • Antarcil | 15.782.689 | 15.009.837 |
| • Empresas Copac | 15.493.154 | 14.644.295 |
| • Falabella | 15.130.529 | 14.340.608 |
| • Consorcio Financiero | 11.473.351 | 10.551.880 |
| • Latam Airlines | 11.359.830 | 12.414.557 |
| • Bicecorp | 10.518.556 | 10.058.881 |
| • Grupo Security | 10.158.868 | 9.796.599 |

Las con mayores pasivos

| Empresa | Total pasivos 2018 | Total pasivos 2017 |
|------------------------|--------------------|--------------------|
| En millones de pesos. | | |
| Empresa | | |
| • Quilmeo | 33.694.407 | 31.429.629 |
| • Codelco | 17.420.523 | 16.795.011 |
| • Enel Américas | 11.747.714 | 7.852.713 |
| • Consorcio Financiero | 10.485.285 | 9.519.538 |
| • Falabella | 9.628.370 | 9.047.151 |
| • Bicecorp | 9.582.783 | 9.164.022 |
| • Grupo Security | 9.427.080 | 9.074.073 |
| • Latam Airlines | 8.992.641 | 9.596.389 |
| • ILC | 8.985.275 | 7.965.976 |

Las con mayor aumento de activos

| Empresa | Total activos 2018 | Var. % |
|---|--------------------|--------|
| En millones de pesos. | | |
| Empresa | | |
| • Securizadora Security | 22.408 | 180,1 |
| • Herfind | 777.502 | 105,6 |
| • Enel Américas | 4.259.163 | 41,9 |
| • BFC Partical Chile Adm. Gral. de Fondos | 14.514 | 36,3 |
| • Jendoc | 14.269 | 27,4 |
| • Bancosolistas Adm. Gral. de Fondos | 15.309 | 26,4 |
| • Enel Chile | 7.158.679 | 25,7 |
| • Lesing Inm. Columbus | 17.739 | 22,1 |
| • Enacapital | 159.754 | 21,6 |
| • Empresa Nacional de Aeronáutica | 74.394.20 | 20,3 |

Fuente: Economía y Negocios, sobre la base de los datos publicados en la Comisión para el Mercado Financiero (CMF).