

Tasa calculada en etapa de estudios, afirmó la superintendencia del rubro en el Senado:

Rentabilidad media de 5,4% exhiben sanitarias en últimos procesos tarifarios

Pero finalmente se ha aplicado el 7% mínimo de costo de capital que define la ley. La eventual reducción de dicho porcentaje se discute con intensidad tras crisis en Osorno.

MARCO GUTIÉRREZ

La discusión sobre la rentabilidad mínima de las empresas sanitarias asoma como una importante batalla en el marco de los cambios regulatorios a las empresas sanitarias. Esto cobró mayor intensidad tras la crisis en Osorno por el corte de agua de 10 días que afectó en julio a la ciudad por un derrame de petróleo en una planta de Essal.

La Superintendencia de Servicios Sanitarios (SISS) ha señalado que la rentabilidad mínima de 7% podría reducirse, pero aún no tiene certeza en su magnitud.

No obstante, un dato que se acaba de conocer es que en los últimos procesos de fijación tarifaria protagonizados por las empresas y la SISS, realizados desde 2006 a la fecha, la tasa de costo de capital calculada en los estudios tarifarios —para definir los planes de desarrollo y precios máximos a cobrar por las compañías en un lapso de cinco años—, exhibió un promedio de 5,38%. Pese a ello, se ha aplicado el 7% que es la cifra mínima que establece la ley.

“Podemos ver que cuando uno hace el cálculo para la tasa de costo de capital a las empresas sanitarias en los últimos procesos tarifarios, estamos hablando de los últimos 10 años, esa tasa llega a valores cercanos a 5,3%, pero nuestra ley establece que hay un piso, un mínimo que es de 7%. Por lo tanto, en todos los estudios tarifarios, hemos aplicado finalmente el 7%. El cálculo arroja un número menor, pero la ley establece que hay un mínimo”, explicó el superintendente de Servicios Sanitarios (s), Jorge Rivas, el martes ante la comisión especial sobre Recursos Hídricos, Desertificación y Sequía.

En esa oportunidad, Rivas exhibió un tabla (ver gráfico) donde detalló las tasas de costo de capital calculadas en los estudios tarifarios. Por ejemplo, para el caso de Essal en el periodo 2016-2021, se estimó una rentabilidad de 4,75%, pero por ley fue de 7%. Para Aguas Andinas, en tanto, el cálculo fue de 5,26% para el lapso 2015-2020, pero por norma se estableció 7%.

Achères del mundo académica y empresarial han manifestado su preocupación ante una



El corte de aguas en Osorno se produjo por un derrame de petróleo en una planta de Essal (en la foto).

Claudio Muñoz asoma para presidir A. Andinas

El ingeniero civil industrial de la Universidad de Chile, presidente de Icare y titular del directorio de Telefónica Chile, Claudio Muñoz, estaría generando los consensos para asumir la presidencia de Aguas Andinas —de la cual es director— tras la renuncia de Guillermo Pickering.

Pickering también dejó la presidencia de Essal —controlada por Aguas Andinas—, responsable del extenso corte de agua en Osorno en julio pasado, que derivó un proceso de caducidad de su concesión.

Otro director que asoma como potencial “presidenciable” es Narciso Berberana. La misma ocurre con la gerente general, Marta Cokt. El directorio de Aguas Andinas elegirá hoy a su nuevo titular.

Por otra parte, ayer se conoció un video protagonizado por José Sáez, nuevo gerente general de Essal, en el cual llama a los trabajadores a seguir desempeñándose con fuerza para salir del complicado momento.

“Bajar la rentabilidad es perjudicial para la eficiencia y la calidad del servicio. Tenemos el mejor sistema sanitario de la región y uno de los mejores del mundo. Esto se debe a las grandes inversiones realizadas y a la excelencia operacional”.

SERGIO ICAZA
EMPRESARIO Y EXCOORDINADOR GENERAL



eventual reducción de la rentabilidad mínima, mientras que algunos sectores políticos han planteado bajarla a 3%.

Consultado por el tema, Ronald Fischer, académico de Ingeniería Industrial de la U. de Chile y director del Centro de Economía Aplicada (CEA), manifestó que “no sé si 7% es una tasa demasiado alta o no, todas las empresas enfrentan ciertos riesgos. Un punto es que reduciría potencialmente los deseos de invertir de las empresas”.

Fischer señaló que si bien las tasas mínimas de rentabilidad en los sectores regulados han

Tasa de costo de capital calculada en estudio tarifario

Empresa	Período tarifario	Porcentaje
Aguas del Abasco	2013-2018	6,26%
Aguas Antofagasta	2014-2021	4,67%
Aguas Chaihuar	2014-2019	6,51%
Aguas del Valle	2014-2021	4,70%
Essal	2015-2020	5,38%
Smeisa	2014-2021	4,60%
Aguas Añinos	2015-2020	5,26%
Aguas Cautín	2013-2020	5,49%
Aguas Manquehue	2015-2020	5,58%
Aguas Iluvés Sar	2014-2021	4,71%
Felba	2014-2021	4,53%
Aguas Araucanía	2013-2018	6,55%
Focal	2014-2021	4,75%
Aguas Patagonia de Aysén	2004-2011	5,77%
Aguas Magallanes	2011-2016	6,34%
Promedio		5,38%

Fuente: SISS. Información no verificada. Fuente: Estudio sobre Sistema Hídrico, Electrificación y Saneamiento (SHES).

E. MERCURIO



MARCO GUTIÉRREZ

“Reducir de 7% a 6% la rentabilidad no tendría mayor efecto. Sería delicado bajarla a 3%, porque las compañías enfrentan más riesgos. No conozco empresas que inserten mucho al 3% de retorno”.

RONALD FISCHER
ACADÉMICO DE INGENIERÍA INDUSTRIAL DE LA U. DE CHILE

mostrado una tendencia a disminuir, estas permanecen para evitar una “expropiación regulatoria”. Explica que esto es para proteger a las firmas de intentos de expropiación del Estado.

El académico indicó que una fórmula podría ser establecer una rentabilidad mínima y máxima, pero que sería “delicado” reducirla al 3%. “No conozco empresas que inviertan mucho al 3% de retorno”, sostuvo.

El empresario del rubro de la construcción y exsoo de Aguas Chaihuar, Sergio Icaza —que mantiene inversiones en el rubro sanitario—, comentó que la eventual

reducción de la rentabilidad sería “perjudicial para la eficiencia y para la calidad del servicio. Tenemos el mejor sistema sanitario de la región y uno de los mejores del mundo. Esto se debe casi exclusivamente a las grandes inversiones realizadas y a la excelencia operacional”.

Icaza añadió que “al bajar la rentabilidad con la cual se debe pagar estas inversiones y aumentar las exigencias a la calidad de servicio, podemos deteriorar lo que más queremos lograr. Hay problemas a solucionar en muchos aspectos, pero no creo que sea la mejor forma”.

ACCIÓN SUBIÓ 6,48%

Vapores salta por resultados de Hapag Lloyd

Muy por sobre lo esperado estuvieron los resultados de la naviera alemana Hapag Lloyd, firma de la cual Compañía Sudamericana de Vapores es su mayor accionista. La alemana anotó una utilidad de US\$ 56 millones en el segundo trimestre, mejor que la pérdida de US\$ 80 millones en el mismo periodo del año anterior. Cifra que impulsó el 18,35% sus papeles en el mercado bursátil alemán, lo que tuvo su contraparte en Santiago: la acción de Vapores subió en 6,48%, liderando las alzas de toda la bolsa con \$4.671 millones transados.

INGRESOS SUBIEN 1,2%

Utilidades de CCU caen 70% en enero-junio

La Compañía Cervecaria Unidas S.A. registró un drástico disminución sus utilidades netas intermedias, con una contracción del 70,1%. Esto se explicó principalmente por la alta base comparativa del primer semestre del 2013, tras la transacción de CCU Argentina y Anheuser-Busch InBev.

En específico, las utilidades cayeron desde \$222.671 millones, del primer semestre de 2013, a \$66.550 millones en igual periodo de este año. Pese a esto, CCU señaló que los ingresos por ventas crecieron 1,2% en la primera mitad del año.

EN PRIMER SEMESTRE:

Paz Corp eleva en 44% sus ganancias

La inmobiliaria Paz Corp reportó ayer utilidades por \$8.456 millones en el segundo trimestre del año, un aumento de 120,5% anual. Con esa cifra, la compañía registra un primer semestre con utilidades acumuladas por \$16.471 millones, 44,4% superior al mismo periodo del año anterior.

El incremento se explica por el mayor stock de viviendas disponibles para construir durante el primer semestre. El gerente general de Paz Corp, Ariel Macrez, destacó que “estos resultados están en línea con el plan de negocios”.