

# Humphreys: empresas de construcción y servicios serían las más afectadas por alza en cotización para pensión

■ La entidad advierte que parte del incremento de 4% repercutiría negativamente en los ingresos líquidos de las personas.

POR CONSTANZA RAMOS T.

Mientras en el debate pre-visual se continúa discutiendo la idea de incrementar la tasa de cotización del 10% de la renta imponible a un 18%, la clasificadora de riesgo Humphreys analizó los efectos en las empresas del alza que ya está en el proyecto de ley y que aumenta la cotización para pensión hasta 14%.

Bajo un análisis estático (esto es, que no incluye capacidad de reacción), la clasificadora concluye que las empresas ligadas a la construcción y servicios serían las más afectadas. Estos cuatro puntos de cotización conllevarían "un mayor riesgo crediticio para empresas más intensas en el uso de recursos humanos, como por ejemplo firmas del área de la construcción y de servicios", advierte.

La clasificadora de riesgo indica que los principales costos de una constructora son esencialmente las remuneraciones ligadas al personal en obra, por tanto, cualquier incremento que afecte o se relacione con éstas, como es el caso del aumento en las cotizaciones con cargo al empleador, reduce los márgenes del negocio.

No obstante, el estudio de Humphreys detalla que existen atenuantes que podrían contrarrestar la baja en los



RODOLFO LARA

márgenes del negocio, sobre todo si el incremento gradual de la cotización previsual, será de 0,5% anual como se propone.

## Adecuaciones al nuevo escenario

Las compañías ligadas a estos sectores podrían adecuarse al nuevo escenario, adoptando ciertas medidas. Una de ellas es traspasar al precio el incremento asociado a la mano de obra. "Se puede prever un alza en el precio de los inmuebles. Esto es altamente factible ya que se trata de una situación que afecta a toda la industria, sin excepción, no existiendo la posibilidad de importar el servicio", dice Humphreys.

A su vez, la empresa también podría ir conteniendo el alza futura de los salarios o ir restringiendo los beneficios como bonos u otros.

En términos generales, el informe precisa que el mayor costo por contratación ten-

dería a ser internalizado en la economía y, por lo tanto, se esperaría que conforme transcurre el tiempo, los nuevos contratos de trabajos vayan incorporando tal situación. De esta manera, "parte del incremento de 4% de la cotización repercutiría negativamente en los ingresos líquidos de las personas que ingresan al mundo laboral", aclara.

Adicionalmente, delinea que en los casos que sea posible, se intensificará el uso de tecnología que sustituya mano de obra, en particular la no especializada, para contener los costos para las empresas.

"Se esperaría que las industrias más afectadas tomen decisiones económicas y financieras que les permitan mantener relativamente estable la rentabilidad de su patrimonio, sin necesariamente recurrir a un mayor apalancamiento financiero", concluye la clasificadora.

US\$

3.500 millones

costaría el proyecto de pensiones.

0,5%

anual se incrementaría la cotización individual.