

Empresas Ipsa más que duplican sus ganancias en el primer trimestre y superan los US\$3.500 millones

De las 29 compañías del selectivo, 21 reportaron una mejora en sus utilidades, equivalente al 72,4%.

MAXIMILIANO VIELLENA

El impulso del consumo, la tendencia positiva de la economía y los resultados de los bancos, empujaron las ganancias de las 29 firmas que componen el Ipsa de la Bolsa de Santiago durante el primer trimestre del año.

Según la información reportada por las empresas a la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), las compañías que agrupa el índice líder bursátil anotaron utilidades por US\$3.515 millones entre enero y marzo, lo que constituye un alza de 140,74% respecto del mismo periodo de 2024.

En el primer cuarto de 2025 los ingresos registraron una subida de 2,8%, hasta los US\$35.363 millones, mientras que los costos se empinaron 2,53% y los gastos de administración un 6,36%.

En total, 21 de las empresas que componen el Ipsa reportaron una mejora en sus resultados, equivalente al 72,4%. La cifra incluye a 14 firmas que vieron un incremento en su última línea, a seis que pasaron de pérdidas en 2024 a ganancias en 2025, mientras que una tuvo una reducción en sus pérdidas (CAP).

Por contrapartida, 8 de las 29 compañías anotaron una baja en sus beneficios, equivalentes al 27,6% del selectivo accionario.

Reflejo de la expectativa de mejores resultados de las empresas ha sido el comportamiento del propio Ipsa, que en lo que va del

año muestra un retorno de 22,87%, a pesar de que este jueves cerró por debajo de los 8.200 puntos, una corrección respecto de los 8.469 puntos de mediados de mayo, su último máximo histórico.

LAS MAYORES ALZAS

Quiñenco, matriz de los negocios no mineros del grupo Luksic, fue la última firma del Ipsa en informar sus estados financieros. Fue justamente una de las compañías que anotó una mejora sustancial, pasando de pérdidas por US\$12,5 millones en el primer cuarto de 2024, a ganancias por US\$215 millones entre enero y marzo de este ejercicio.

Pero entre las mayores alzas del periodo destacó Falabella. El retailer reportó una última línea de US\$201 millones, lo que significó una subida de 228,22% versus el dato de igual periodo del año pasado.

Al momento de dar a conocer sus estados financieros, la empresa destacó el avance del segmento retail de 18,9%, hasta los US\$897 millones en ingresos, impulsado por la campaña de escolares y "una mayor afluencia de turistas a nuestra tiendas en Chile". Sodimac, por otro lado, sumó ingresos por US\$1.056 millones, es decir un alza de 7,3%. En Chile, la variación positiva fue alentada por las categorías de hogar, jardín y aire libre.

Rodrigo Godoy, gerente de Research Renta

RESULTADOS DE EMPRESAS IPSA DEL PRIMER TRIMESTRE

En miles de US\$	Var. %
Aguas Andinas S.A.	-7,26
Banco de Chile	10,51
Banco de Crédito e Inversiones	31,80
Banco Itaú Chile	11,60
Banco Santander-Chile	131,01
CAP S.A.	N.A.
Cencosud S.A.	N.A.
Cencosud Shopping S.A.	-0,71
Colbun S.A.	34,35
Compañía Cerveceras Unidas S.A.	10,68
Compañía Sud Americana de Vapores S.A.	N.A.
Embotelladora Andina S.A.	11,87
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	N.A.
Empresas CMPC S.A.	-76,16
Empresas Copec S.A.	-8,53
Enel Americas S.A.	-31,71
Enel Chile S.A.	11,38
Engie Energía Chile S.A.	68,99
Falabella S.A.	228,22
Inversiones Aguas Metropolitanas S.A.	-7,45
Inversiones La Construcción S.A.	-33,23
Latam Airlines Group S.A.	37,56
Parque Arauco S.A.	0,24
Plaza S.A.	30,24
Quiñenco S.A.	N.A.
Ripley Corp S.A.	N.A.
Smu S.A.	-77,97
Sociedad Química y Minera de Chile S.A.	N.A.
Viña Concha y Toro S.A.	8,19
Total	140,74

FUENTE: CMF.

Variable de Credicorp Capital, señala que, entre las firmas que superaron sus expectativas y las del consenso del mercado, destacan Banco de Chile y Santander, así como "las compañías de consumo discrecional (Falabella, en particular), transporte (Latam Airlines, especialmente, dada su mejora en el guidance para este año), varias empresas eléctricas (ECL, Colbún y Enel Chile) y Copec".

Pero no sólo Falabella vio una mejora en sus beneficios en el sector consumo. Cencosud pasó de pérdidas por US\$23 millones en el primer trimestre de 2024, a ganancias por US\$114 millones en 2025, mientras que Ripley pasó de -\$US2,6 millones, a una última línea positiva de US\$16 millones.

En tanto, Santander fue la empresa del Ipsa que registró la segunda mayor alza en sus utilidades. El banco de capitales españoles reportó una última línea de US\$291,5 millones, lo que significó un salto de 131% respecto del mismo periodo del ejercicio previo.

En el caso de Latam, la compañía mostró un aumento de 37,56% en su última línea, totalizando beneficios por US\$355,3 millones. Sus ingresos crecieron 2,49%, a US\$3.348 millones.

LAS DESAFIADAS

Por el otro lado, Godoy sostiene que "po-

cas fueron las compañías que reportaron resultados decepcionantes. Solo mencionaría algunas que, si bien no necesariamente se ubicaron por debajo de las expectativas, dieron cuenta de dinámicas de sus negocios más desafiantes. Nos referimos a CMPC, CCU y SQM".

CMPC informó de una fuerte caída de 76,16% en sus resultados, hasta los US\$49,8 millones. En tanto, Copec vio un a baja de 8,53% en su última línea, la que cerró el primer trimestre en US\$208,4 millones.

Por su parte, SQM obtuvo una ganancia de US\$ 137,5 millones en el primer cuarto de 2025, un recuperación frente a los US\$ 869,5 millones de pérdidas que registró en igual lapso de 2024.

Sin embargo, en su análisis razonado apuntó a una baja en los precios del litio. "Con base en la dinámica del mercado observada en las últimas semanas, prevemos que los precios obtenidos para el segundo trimestre sean inferiores a los del primero", advirtió.

Bice Inversiones indicó en un reporte enviado a sus clientes que SQM, si bien mostró cifras por sobre el consenso del mercado, por lo que sería esperable una reacción positiva en bolsa, "el enfoque del mercado se ha centrado constantemente en el desafiante escenario de precios del litio, que no muestra señales de recuperación a corto plazo".