

# Impacto del impuesto a las bebidas propuesto en la Reforma Tributaria

**La propuesta:** Las bebidas azucaradas pasarán de pagar 13% a 18%, y las bebidas alcohólicas, 18% más 0,5% por cada grado de alcohol, más 0,03 UTM por cada litro de alcohol puro. Así, La cerveza de 5° pasará de pagar 15% a 20,5%; el vino de 12°, de 15% a 24%; el pisco de 35°, de 27% a 35,5%, y el whisky de 40°, de 27% a 38%.

**Impacto sobre el IPC:** Realizando algunos supuestos sobre los precios de los productos afectados de la canasta del IPC, estimamos que la incidencia positiva final alcanzaría los 0,3 puntos porcentuales. Por lo tanto, si se aprueban estos gravámenes de la manera propuesta, nuestra estimación



**Estimamos que el mayor impuesto a las bebidas tendrá un impacto de hasta 0,3% en el IPC anual y de entre 1% y 2% en el EBITDA de las compañías de bebidas.**

de inflación podría subir de 2,9% hasta un máximo de 3,2% para el año 2014. Al ser un incremento causado por un evento no recurrente, no tendría efectos sobre nuestra visión de tasas.

**Impacto sobre el EBITDA de Concha y Toro, Andina-B y Embonor-B:** Estimamos que el impacto negativo sobre el EBITDA de las acciones que cubrimos del sector bebidas sería de -1,6%, -1,1% y -1,7%, respectivamente,

para Concha y Toro, Andina-B y Embonor-B. Si el impuesto se aprueba, esperamos que las compañías lo traspasen al consumidor, con aumentos de precios que varían entre 4% y 26%, dependiendo de la categoría. Además, esperamos alguna sustitución entre vino y cerveza, dado que el aumento en el impuesto al vino será superior al de la cerveza, y alguna sustitución desde bebidas a jugos en polvo, por su menor precio.

## Mercados mundiales

27 marzo al 3 abril de 2014



1,78% ▲

### Europa

En medio de una considerable especulación acerca de algún tipo de estímulo monetario adicional, el BCE una vez más no anunció un cambio a la tasa de interés referencial a un mercado que se vio positivamente sorprendido con el dinamismo de las ventas minoristas en la Zona Euro durante febrero.



3,26% ▲

### Brasil

La actividad en el sector de servicios de Brasil avanzó en marzo respecto de febrero, según el PMI generado por HSBC, probablemente, reflejado por el efecto del Mundial de Fútbol sobre la confianza de empresas.



2,13% ▲

### EE.UU.

El mercado accionario estadounidense se fue al alza con los datos mostrados por el crecimiento del sector servicios de Estados Unidos, que se aceleró en marzo, y el componente del empleo regresó a territorio de expansión.



1,12% ▲

### Chile

El Banco Central de China reiteró su promesa de apoyar la economía real, velando por nivel adecuado de liquidez. Normalmente, buenas noticias para China también lo son para Chile, dada la importancia del precio del cobre en economía local.



1,75% ▲

### Shanghai

Acciones de China se vieron promovidas por datos de PMI de servicios y anuncios del Banco Central. De hecho, el Nikkei de la bolsa de Tokio subió el jueves a un máximo de tres semanas en parte gracias a noticias que China estaría tomando medidas para estimular su economía.