

2° Trimestre 2020

# RANKING DE PAGADORES

BOLSA DE  
PRODUCTOS Y  
ASOCIACIÓN DE  
EMPREENDEDORES



BOLSA  
DE PRODUCTOS  
VALOR · DESARROLLO



ASECH  
ASOCIACIÓN DE EMPREENDEDORES DE CHILE

## Índice

1) Resumen .....	2
2) Los Datos .....	2
2.1) La Tasa de Interés .....	2
2.2) El Sector Económico de los Pagadores .....	3
2.3) El Plazo de Pago por Tamaño de Empresa .....	4
2.4) La Distribución del Plazo de Pago por Tamaño de Empresa .....	6
3) El Ranking de Pagadores a Pymes.....	8
4) La Metodología.....	11
5) Anexo: ¿Quiénes Somos? y el Objetivo del Informe .....	13

## 1) Resumen

- La Bolsa de Productos de Chile (BPC) es una entidad regulada y transparente que provee las normas y sistemas para que las empresas transen sus productos y facturas, junto con ser una alternativa de inversión de renta fija de corto plazo con buena rentabilidad y bajo riesgo para los inversionistas. Por su parte, la Bolsa administra una plataforma complementaria OTC de custodia y transacción de facturas, denominada PuertoX, la que también provee datos para la confección de los índices de plazos de pago.
- El objetivo del informe es elaborar y difundir información sobre los plazos de pago de las grandes empresas con sus proveedores Pymes, con la finalidad de incentivar un financiamiento sustentable e impulsar mayores certezas en los procesos de pago.
- La tasa de interés anual de las transacciones de facturas en la BPC fue 5,0% anual en el segundo trimestre del 2020.
- Los cuatro sectores más importantes son minería con 40,1% de participación, seguido por alimentos con 19,9%, salmonero con 18,5% y garantizadoras con 6,4% en el segundo trimestre del 2020.
- En el caso de la Pyme, se observa que el plazo de pago permaneció igual en 60 días entre el segundo trimestre del 2019 y el segundo trimestre del 2020, y disminuyó en 1 día en relación al trimestre pasado.
- El sector de minería es el mejor pagador con 74,9 puntos promedio, seguido de alimentos con 74,1 puntos y energía con 73,7 puntos respectivamente. Luego, en la medianía se encuentra el sector sanitario con 73 puntos, salmonero con 68 e industrial con 65 puntos cada uno. En los dos últimos lugares, se ubican el sector construcción y comercio con 64 y 61,6 puntos respectivamente.
- Finalmente, en base a los montos custodiados en la Bolsa de Productos, sobre el 48,2% de las facturas tiene un plazo de pago superior a 30 días en el segundo trimestre del 2020.

## 2) Los Datos

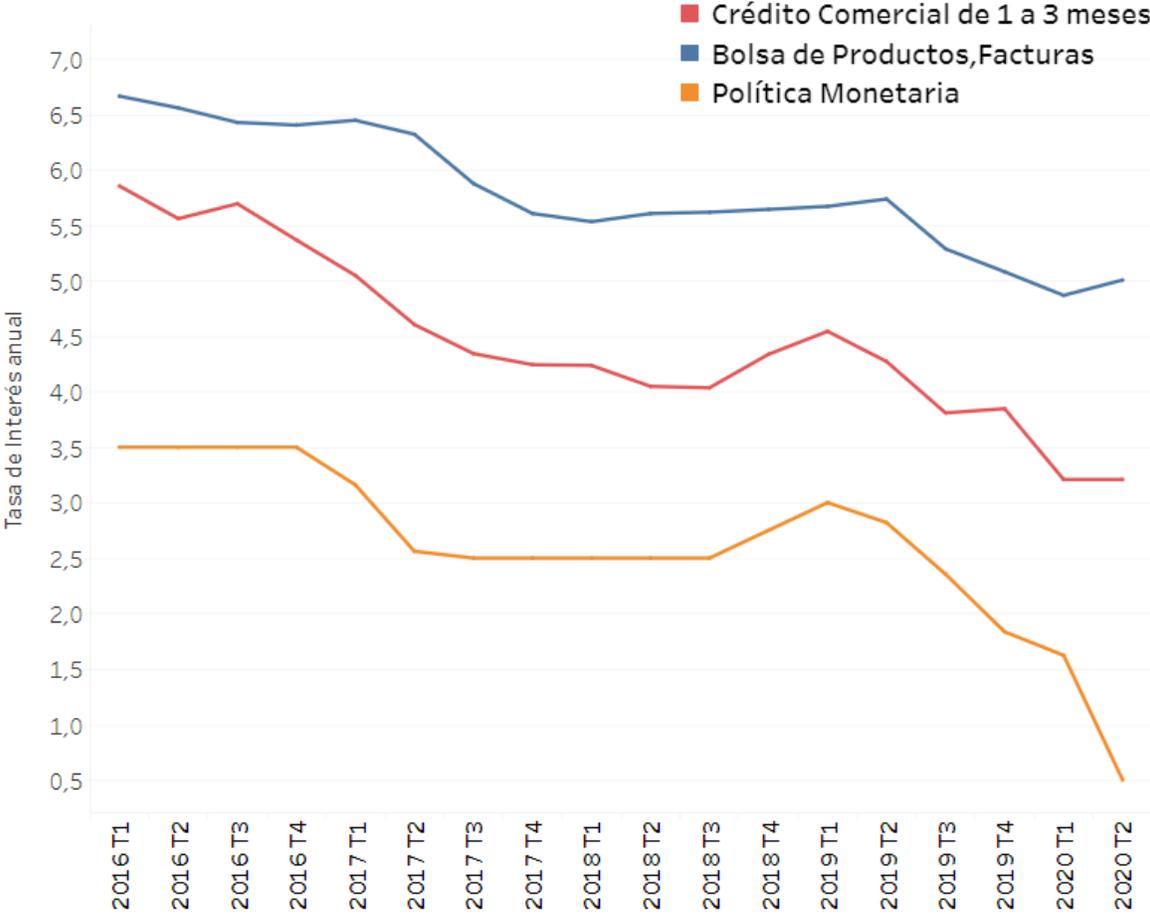
### 2.1) La Tasa de Interés

Generalmente, las empresas proveedoras que transan sus facturas en la BPC buscan adelantar el pago de ésta (factoring) con el objeto de obtener caja para financiar su capital de trabajo. Así, la tasa de interés de los créditos comerciales bancarios entre 1 a 3 meses sirve de comparación para analizar el nivel de correlación con las tasas de interés de la BPC.

En particular, la tasa de interés anual de las transacciones de facturas en la BPC fue 5,0% y en los créditos comerciales entre 1 y 3 meses fue 3,2% en el segundo trimestre del 2020.

En el último tiempo, se ha generado una diferencia entre ambos indicadores porque aumentaron en bolsa las transacciones de confirming con plazos superiores a los 90 días y operaciones de entidades garantizadoras.

**Gráfico 1: Tasa de interés anual**  
(%, promedio ponderado mensual)



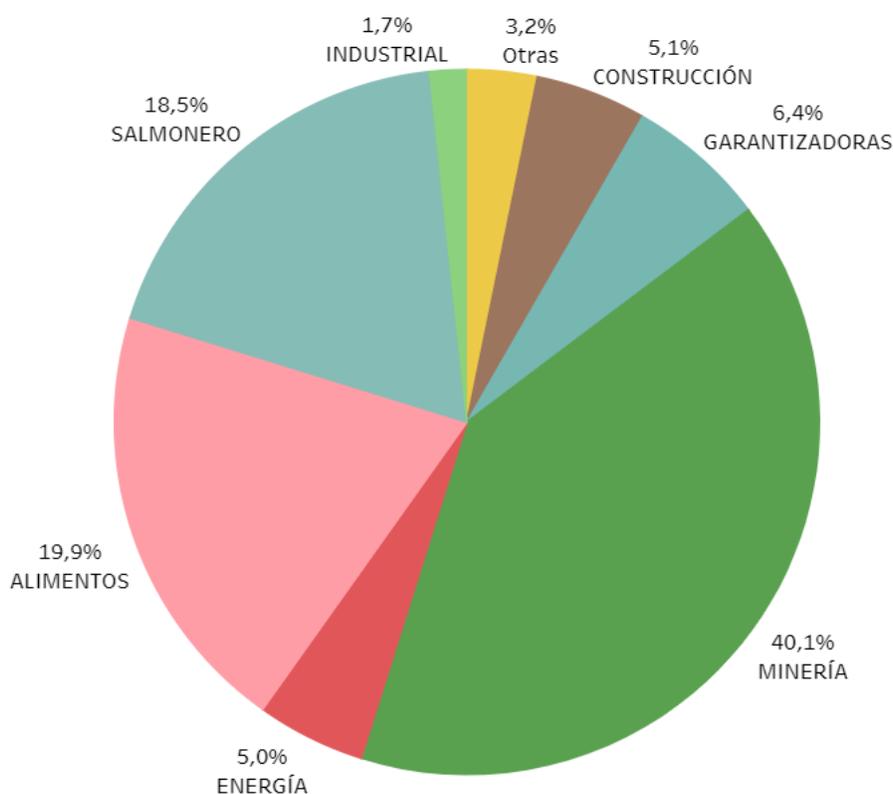
Fuente: Bolsa de Productos y Banco Central.

**2.2) El Sector Económico de los Pagadores**

En relación a los sectores económicos de los pagadores inscritos en la BPC, se observa que la composición es heterogénea, ver gráfico 2. A modo de ejemplo, los cuatro sectores más

importantes son minería con 40,1% de participación, seguido por alimentos con 19,9%, salmonero con 18,5% y garantizadoras<sup>1</sup> con 6,4%, en el segundo trimestre del 2020.

**Gráfico 2: Sector económico del pagador en el 2° trimestre 2020**  
(%, participación sobre monto total)



Fuente: Bolsa de Productos

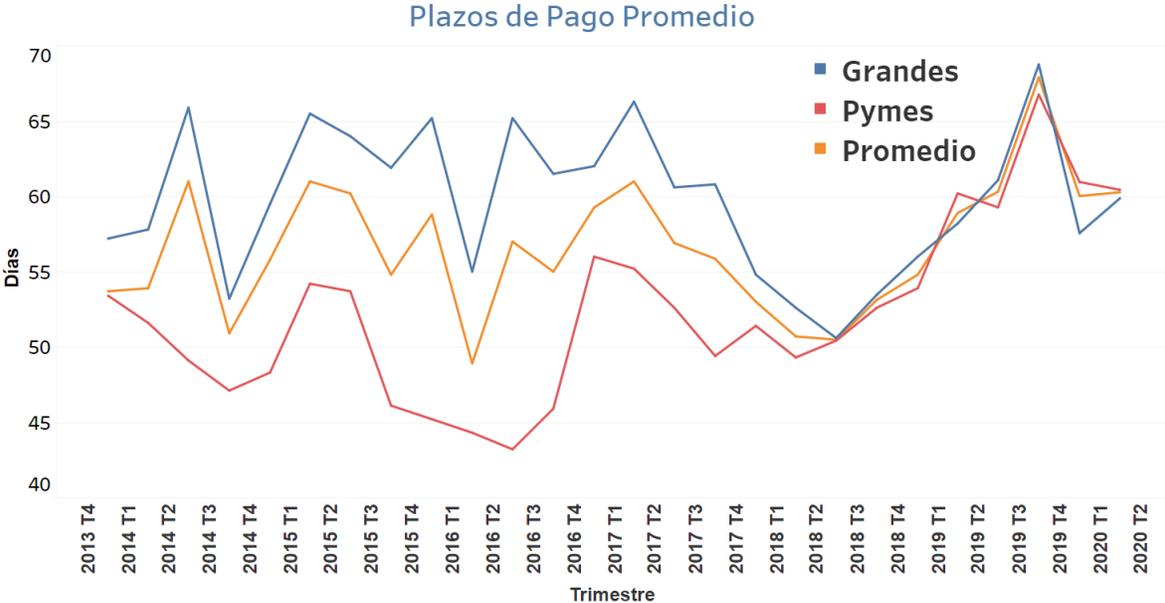
### 2.3) El Plazo de Pago por Tamaño de Empresa

El plazo de pago efectivo de las facturas en la BPC fue 60 días en el segundo trimestre de 2020, medido como la diferencia entre la fecha de emisión y pago real de la factura. En particular, no existió diferencia que el plazo de pago a la Pyme y a las grandes empresas, ver gráfico 3.

<sup>1</sup> Una institución financiera “garantiza” la obligación de pago asumida por el pagador o deudor.

En el caso de la Pyme, se observa que el plazo de pago permaneció igual en 60 días entre el segundo trimestre del 2019 y el segundo trimestre del 2020. La variación con respecto al trimestre anterior fue (-)1 día para el caso del pago a la Pymes y de (+)2 días en relación al pago a las grandes empresas.

**Gráfico 3: Plazo de Pago**  
(Número de días)



Fuente: Bolsa de Productos

**Tabla 1: Plazo de Pago**

(Número de días)

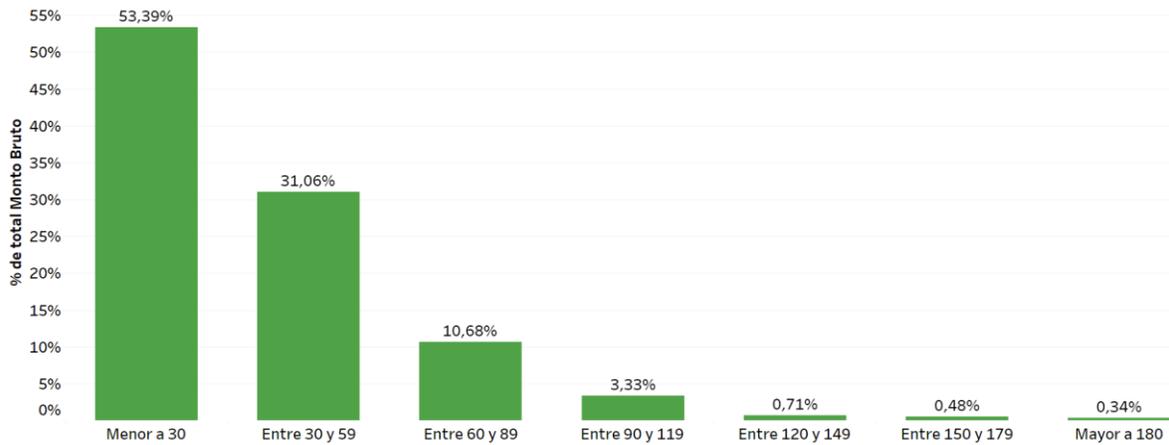
<b>Año</b>	<b>Trimestre</b>	<b>Grandes</b>	<b>Pymes</b>	<b>Promedio</b>
<b>2015</b>	<b>1°</b>	60	48	56
	<b>2°</b>	66	54	61
	<b>3°</b>	64	54	60
	<b>4°</b>	62	46	55
<b>2016</b>	<b>1°</b>	65	45	59
	<b>2°</b>	55	44	49
	<b>3°</b>	65	43	57
	<b>4°</b>	62	46	55
<b>2017</b>	<b>1°</b>	62	56	59
	<b>2°</b>	66	55	61
	<b>3°</b>	61	53	57
	<b>4°</b>	61	49	56
<b>2018</b>	<b>1°</b>	55	51	53
	<b>2°</b>	53	49	51
	<b>3°</b>	51	50	51
	<b>4°</b>	53	53	53
<b>2019</b>	<b>1°</b>	56	54	55
	<b>2°</b>	58	60	59
	<b>3°</b>	61	59	60
	<b>4°</b>	69	67	68
<b>2020</b>	<b>1°</b>	58	61	60
	<b>2°</b>	60	60	60

Fuente: Bolsa de Productos

#### 2.4) La Distribución del Plazo de Pago por Tamaño de Empresa

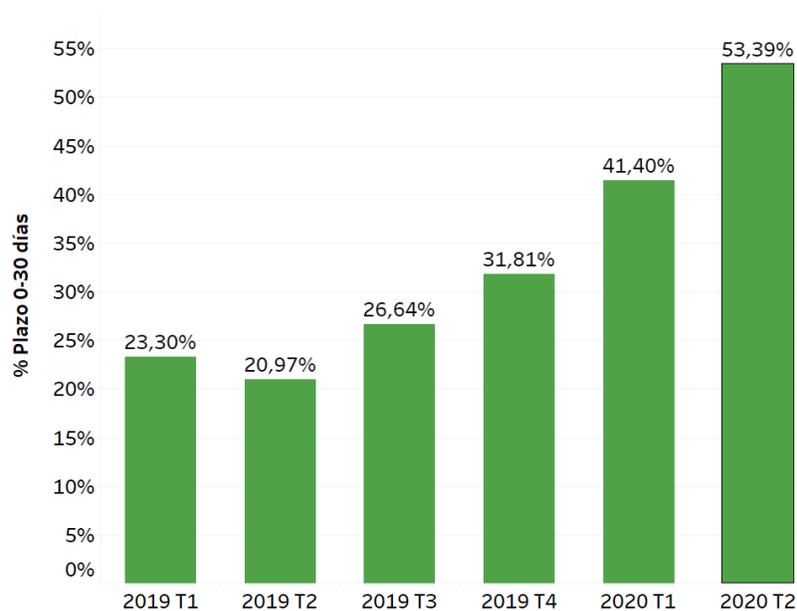
En relación a los plazos de pagos a las Pymes, se observa que el 84,5% del monto de las facturas se paga a 60 días o menos en el segundo trimestre del 2020. Además, el plazo de pago más recurrente es entre 0 y 30 días con un 53,4% del monto total.

**Gráfico 4: Plazo de pago a Pymes según monto, 2° trimestre 2020**



Fuente: Bolsa de Productos

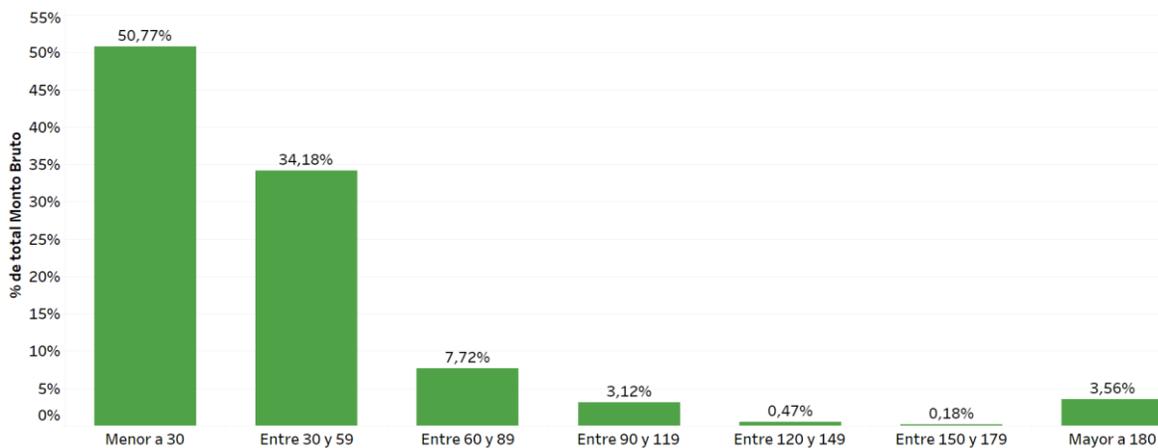
**Gráfico 5: Evolución del plazo de pago a Pymes menores a 30 días según monto**



Fuente: Bolsa de Productos

Por otra parte, en el caso de las grandes empresas se encuentra que el 85% del monto de las facturas se paga bajo los 60 días en el segundo trimestre del 2020. Además, el plazo de pago más recurrente es entre 0 y 30 días con un 50,8% del monto total.

**Gráfico 6: Plazo de pago a grandes empresas según monto, 2° trimestre 2020**



Fuente: Bolsa de Productos

Por último, a partir de la información anterior se concluye, que un 46,6% del monto de las facturas Pymes y el 49,2% del monto de facturas de grandes empresas son pagadas por sobre los 30 días, lo que muestra que las empresas pagadoras deberán incurrir en un costo financiero para adelantar sus pagos de facturas. Esto, entendiendo que el plazo fue modificado a partir del 1 de abril de este año, entrando en vigencia el pago a 30 días.

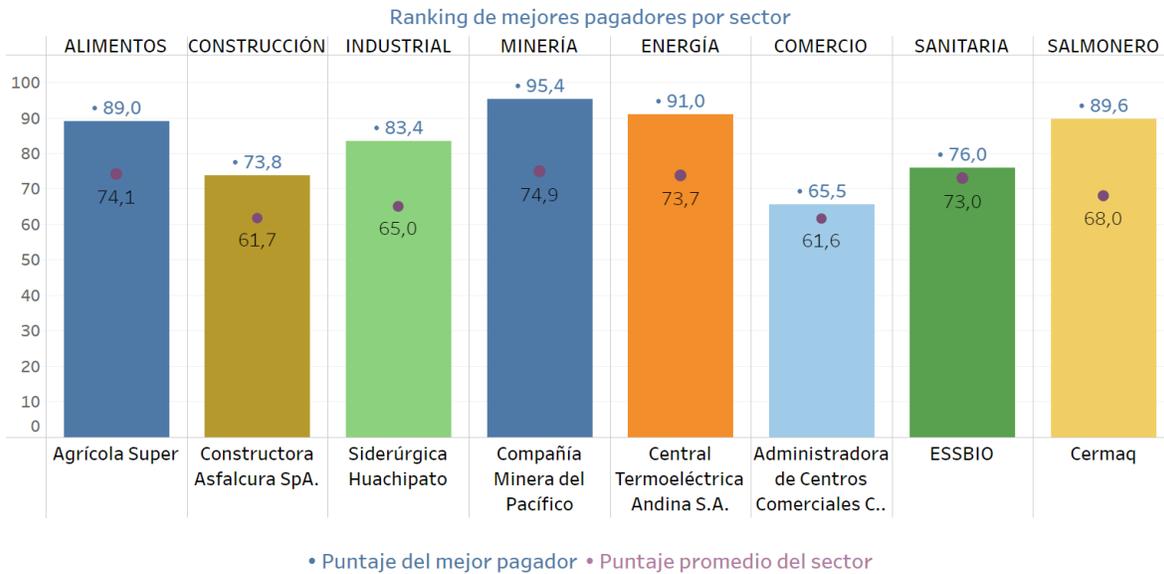
### 3) El Ranking de Pagadores a Pymes

El ranking de pagadores por sector económico considera las transacciones de facturas relacionadas con pagos de grandes empresas a proveedores Pyme.

La escala de evaluación asigna un máximo de 100 puntos, la cual depende de las siguientes cuatro características: i) plazo de pago del pagador; ii) facilidad de confirmación de facturas por parte del pagador; iii) comportamiento de pago del pagador con su proveedor según condiciones comerciales; y iv) pagador ejerce descuentos en la factura a pagar. En la sección 4 sobre la metodología se entrega mayor información al respecto.

En efecto, el sector de minería es el mejor pagador con 74,9 puntos promedio, seguido de alimentos con 74,1 puntos y energía con 73,7 puntos respectivamente. Luego, en la medianía se encuentra el sector sanitario con 73 puntos, salmonero con 68 e industrial con 65 puntos cada uno. En los dos últimos lugares, se ubican el sector construcción y comercio con 61,7 y 61,6 puntos respectivamente.

**Gráfico 7: Ranking por Sector Económico, 2° trimestre 2020**



Fuente: Bolsa de Productos.

Los mejores pagadores en cada sector económico son Compañía Minera del Pacífico en minería, Central Termoeléctrica Andina S.A. en energía, Cermaq en salmonero, Agrícola Super en alimentos, Constructora Asfalcura SPA. en construcción, Siderúrgica Huachipato en industrial, ESSBIO en sanitarias, y, por último, Administradora de Centros Comerciales CENCOSUD en comercio, ver tabla 2.

**Tabla 2: Mejores Pagadores por Sector Económico, 2° trimestre 2020**

<b>Nombre Industria</b>	<b>Empresa</b>	<b>Pago Prom. Sector (días)</b>	<b>Nota Prom. Sector (puntos)</b>	<b>Puntaje del Pagador</b>	<b>Tasa de desc. mejor pagador</b>	<b>Facilidad de conf. de pago (100% Muy fácil - 0% Muy Difícil)</b>
ALIMENTOS	Agrícola Super	34,3	74,1	89	0,25	100%
COMERCIO	CENCOSUD	38,8	61,6	65,5	0,5	50%
CONSTRUCCIÓN	Constructora Asfalcura SPA.	52,1	61,7	73,8	0,6	72%
ENERGÍA	Central Termoeléctrica Andina S.A.	30,3	73,7	91	0,5	100%
INDUSTRIAL	Siderúrgica Huachipato	41,8	65	83,4	0,41	56%
MINERÍA	Compañía Minera del Pacífico	37,8	74,9	95,4	0,28	96%
SALMONERO	Cermaq	46,4	68	89,6	0,52	78%
SANITARIA	ESSBIO	29,4	73	76	0,37	53%

Fuente: Bolsa de Productos

Nota: última tasa de interés nominal, no considera costos de transacción.

Vale destacar que varios grandes pagadores han comenzado a asumir compromisos adicionales con sus proveedores, permitiéndoles acceder a menores plazos de pago y tasas de descuento a través de la transacción de sus facturas confirmadas en bolsa, como por ejemplo son Colbún, Blumar y Agrosuper, entre otros.

Para el caso de estas empresas pagadoras que cumplen con el requisito de suscribir con la bolsa un protocolo formal de confirmación, sus puntajes en el ítem “facilidad de confirmación” son los máximos, influyendo positivamente en sus indicadores globales.

## 4) La Metodología

### 4.1) Antecedentes Generales

El plazo de pago y el ranking de pagadores se construyen sobre la base de la información oficial de facturas ingresadas a la custodia de la BPC y su posterior transacción bursátil.

La BPC admite la negociación de facturas respecto de pagadores previamente registrados según las normas bursátiles. En concreto, la regulación exige que las compañías posean una situación financiera tal que les permita afrontar sus obligaciones de corto plazo, partiendo desde empresas con un nivel de ventas anual cercano a los US\$ 8 millones y patrimonio de US\$ 4 millones, hasta empresas locales o filiales de internacionales con clasificación de riesgo sobre BBB. También, se permiten pagadores del Estado.

Principalmente, los cuatro tipos de transacciones de facturas son: i) tipo F que permite “adelantar” el pago de una factura en base a un plazo fijo (factoring); ii) tipo A que permite “aplazar” el pago de una factura, iii) tipo S que opera de manera similar a las facturas tipo F, pero permite adelantar el pago de la factura con una fecha de pago estimada; iv) tipo G que permite que una institución financiera “garantice” la obligación de pago asumida por el pagador o deudor.

En el cálculo del plazo de pago se consideran sólo las facturas tipo F, A, S y G (sólo facturas pagadas por el pagador), excluyendo a las empresas que modifican la fecha de pago de las facturas asumiendo la carga financiera de este aplazamiento. Además, se utilizó la información del Servicio de Impuestos Internos para determinar el tamaño de los cedentes de facturas (proveedores) con el objeto de clasificar las empresas entre Pymes y Grandes empresas.

### 4.2) El Plazo de Pago

El plazo de pago se calcula sobre la base de la diferencia entre la fecha de recepción de cada factura y la fecha real de pago. El plazo se obtiene a partir del promedio aritmético de todas las transacciones que fueron pagadas durante los meses correspondientes a cada trimestre. Por último, se considera en el cálculo del plazo de pago a las empresas pagadoras que tienen presencia en dos trimestres consecutivos para una consistencia temporal.

### 4.3) El Ranking de Pagadores

En el ranking por sector económico se considera sólo las transacciones que involucren pagadores grandes a proveedores Pyme, de acuerdo a una escala de evaluación establecida.

Los criterios para evaluar y sus ponderaciones de acuerdo a la escala definida por la BPC junto a ASECH son los siguientes:

i) Plazo de pago de pagador: Las empresas pagadoras se agruparon por sector económico y se compara el plazo promedio individual tanto a nivel global como sectorial, premiándose aquellos pagadores con plazos de pago menores al promedio global (15 puntos) y de su sector (20 puntos). Así, la puntuación máxima es 35 puntos.

ii) Facilidad de confirmación de facturas por parte del pagador: Se evalúa según la disposición del pagador a facilitar la información de fechas de pago o de mecanismos con estándares de calidad para la confirmación de las facturas (portales de pago, contactos directos con tesorería, protocolos de confirmación, entre otros). Esto se realiza a través de una encuesta estándar a los corredores y el área de operaciones de la BPC para medir la facilidad por parte de cada pagador de formalizar y confirmar las fechas de pago de las facturas. La puntuación máxima para este criterio es 15 puntos según la siguiente tabla:

<b>Puntos Por Encuesta</b>	
<b>Categoría</b>	<b>Puntos</b>
<b>Fácil</b>	15
<b>Regular</b>	7,5
<b>Difícil</b>	0
<b>No respondió</b>	Vacío

Para el caso de empresas pagadoras que cumplan con el requisito de suscribir con la bolsa un protocolo formal de confirmación, sus puntajes en este ítem será el máximo.

iii) Comportamiento de pago del pagador con su proveedor según condiciones comerciales: Se evalúa según las diferencias de fechas de pago de una factura comparado con las fechas pactadas comercialmente con el proveedor y las fechas confirmadas por el propio pagador. Este criterio recibe como máximo 20 puntos según el criterio definido por la BPC junto a ASECH.

iv) Pagador ejerce descuentos en la factura a pagar: en algunos sectores económicos, en particular comercio, puede suceder que el pagador no pague el valor total de la factura porque realiza descuentos tales como devolución de mercadería, productos discontinuados, rebates y periodo de liquidación, entre otros. La puntuación máxima es 30 puntos cuando el pagador no realiza descuentos en la factura, es decir éste paga el valor total de la factura transada en la BPC y, en caso contrario, el puntaje disminuye a medida que aumenta el porcentaje de descuento aplicado a la factura por parte del pagador según la siguiente distribución:

<b>Porcentaje de Descuento de Factura promedio del Pagador</b>	<b>Puntos</b>
0%	30
]0% a 5%[	25
[5% a 10%[	20
[10% a 15%[	15
[20% a 25 %[	10
[25% a 30 %[	5
[30 +]	0

Finalmente, la metodología es revisada y optimizada cada semestre. Por lo cual, los autores se reservan el derecho de realizar modificaciones que mejoren el ranking de pagadores.

#### 4.4) La Base Muestral

Periodo 2010 - 2° trimestre 2020:

- Pagadores de la BPC y PuertoX durante el periodo (Pagadores registrados y garantizados): 10.835 empresas
- Cedentes o emisores de la BPC y PuertoX durante el periodo: 14.174 empresas
- Monto transado durante el periodo: \$3.911.256 millones
- Cantidad de facturas negociadas: 346.910 facturas

Periodo 2° trimestre 2020:

- Pagadores de la de la BPC y PuertoX durante el periodo (Pagadores registrados y garantizados): 3.390 empresas
- Cedentes o emisores de la BPC y PuertoX durante el periodo: 3.529 empresas
- Monto transado de la muestra: \$232.590 millones
- Tamaño de la muestra para el ranking de pagadores: 8.143 facturas
- Tamaño de la muestra para el índice de plazos de pago: 22.364 facturas

## 5) Anexo: ¿Quiénes Somos? y el Objetivo del Informe

**La Bolsa de Productos de Chile (BPC)** es una plataforma de subasta pública y transparente para que las empresas transen sus productos y facturas, junto con ser una alternativa de inversión de renta fija de corto plazo con buena rentabilidad y bajo riesgo para los inversionistas. La BPC está regulado por la Ley N° 19.220 y fiscalizado por la Comisión para

el Mercado Financiero (CMF). En particular, la BPC otorga a las micro, pequeñas y medianas empresas (Pymes) acceso a mejores condiciones de tasas de interés en operaciones de financiamiento de capital de trabajo, similar a las grandes empresas, bajando así sus costos financieros.

**PuertoX** es una plataforma electrónica para el registro y transacción OTC (*Over the Counter*) de productos. Es operada por BPC Servicios y Negocios, filial de la Bolsa de Productos, y permite actualmente la realización de operaciones no bursátiles de compra y venta de facturas. Mantiene un esquema de operación similar al modelo de la Bolsa de Productos (BPC), pero en un ambiente no regulado.

**La Asociación de Emprendedores de Chile (ASECH)** es la asociación de emprendedores más grande de Chile, que reúne a más de 32.000 socios de diversos rubros, edades y realidades a lo largo del país. La ASECH promueve y defiende el emprendimiento, para que todos puedan materializar sus sueños de forma libre y sin trabas.

La BPC y la ASECH han unido esfuerzos para elaborar y difundir información concreta sobre los plazos de pago de las grandes empresas en Chile con la finalidad de incentivar un financiamiento sustentable, proveer de información de plazos de pago en la economía e incentivar una disminución en los plazos de pago a las Pymes.

La BPC es una alternativa innovadora de financiamiento del capital de trabajo para las empresas, dado que la tasa de interés que se cobra en la transacción de facturas es inferior a los otros tipos de factoring y es transparente al mercado. Este modelo bursátil permite transar facturas cedidas en dominio que están bajo la custodia de la BPC, por lo que la BPC conoce todos los detalles de las facturas, en especial las fechas establecidas en las facturas: emisión, recepción, confirmación y pago.