

Ranking de Pagadores

4to trimestre 2023



Índice

| | |
|---|----|
| <u>1) Resumen</u> | 2 |
| <u>2) Los Datos</u> | 4 |
| <u>2.1) La Tasa de Interés</u> | 4 |
| <u>2.2) El Sector Económico de los Pagadores</u> | 5 |
| <u>2.3) El Plazo de Pago por Tamaño de Empresa</u> | 6 |
| <u>2.4) La Distribución del Plazo de Pago por Tamaño de Empresa</u> | 8 |
| <u>3) El Ranking de Pagadores a Pymes</u> | 9 |
| <u>4) El Ranking de Pagadores de empresas estatales</u> | 11 |
| <u>5) Evolución del plazo de pago sector estatal</u> | 12 |
| <u>6) La Metodología</u> | 13 |
| <u>7) Anexo: ¿Quiénes Somos? y el Objetivo del Informe</u> | 15 |

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. Es un mercado secundario formal, que permite la participación de inversionistas institucionales como los fondos de pensiones y cesantía.
- La Bolsa administra una plataforma complementaria OTC (*Over the Counter*) de custodia y transacción de facturas, denominada PuertoX, la que también provee datos para la confección de los índices de plazos de pago.
- La BPC es una alternativa innovadora de acceso a financiamiento de capital de trabajo para las empresas. Este modelo bursátil permite transar facturas cedidas en dominio que están bajo la custodia de la BPC, por lo que conoce todos los detalles de las facturas, en especial las fechas establecidas en las facturas: emisión, recepción, confirmación y pago.
- El objetivo de este 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 nominal anual de las transacciones de facturas en la BPC fue 11,3%.
- Los cuatro sectores más importantes, medido por número de facturas, fueron alimentos, con 20,4% de participación, seguido por comercio con 11,9%, salmonero con 10,9% e industrial con 10,3%.
- En el caso de la Pyme, se observa que el plazo de pago disminuyó en 1 día con respecto al trimestre anterior, y aumentó 1 día en relación con el pago a las Grandes Empresas, entendiéndose como “Gran Empresa” a aquellas que tienen ingresos anuales por ventas y servicios y otras actividades del giro en el último año sobre los 100 mil UF. De igual forma, el plazo de pago a la Pyme disminuyó en 3 días entre el cuarto trimestre del 2022 y el cuarto trimestre del 2023.
- El sector salmonero es el mejor pagador con 80 puntos promedio, seguido del sector energía con 74,1 puntos. Luego, en la medianía se encuentra el sector sanitario con 69 y comercio con 67,6 puntos. En el último lugar, se ubica el sector alimentos y minero con 67,4 y 65,7 puntos, respectivamente.
- Con respecto al sector económico Estatal, que corresponde al 6,2% de la muestra de facturas, el plazo promedio de pago fue de 38 días durante el cuarto trimestre del 2023. Con respecto al trimestre anterior, se puede mencionar que su plazo promedio de pago se disminuyó en 2 días.

- En relación con los mejores pagadores por grupos del sector económico estatal, Fuerzas Armadas y de Orden son los mejores pagadores con 27,8 días promedio, seguido por el Gobierno Central y otros organismos del Estado con 28,4 días y el grupo de Empresas Estatales con 34,6 días. Luego, en la mediana se encuentra el grupo de Salud con 41 días. En el último lugar, se ubica el grupo Municipalidades con 41,8 días.

2) Los Datos

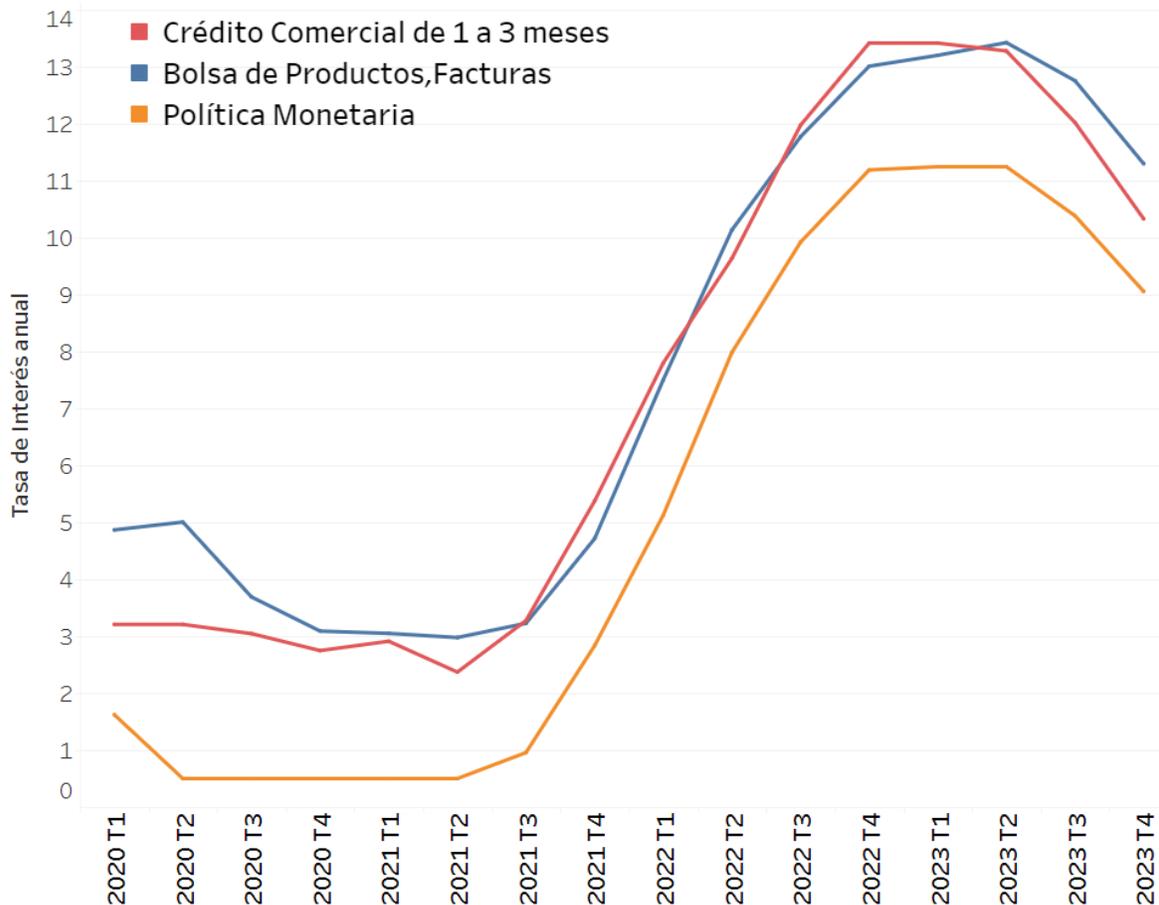
2.1) La Tasa de Interés

Generalmente, las empresas proveedoras que transan sus facturas en la BPC buscan adelantar el pago de ésta (factoring) con el objeto de obtener liquidez 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 nominal anual de las transacciones de facturas en la BPC fue 11,3% y en los créditos comerciales entre 1 y 3 meses fue 10,3% en el cuarto trimestre del 2023.

En el gráfico se puede evidenciar que la tasa de financiamiento a la que accede la empresa Pyme en la BPC es muy similar a la que accede una gran empresa en el sector bancario.

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



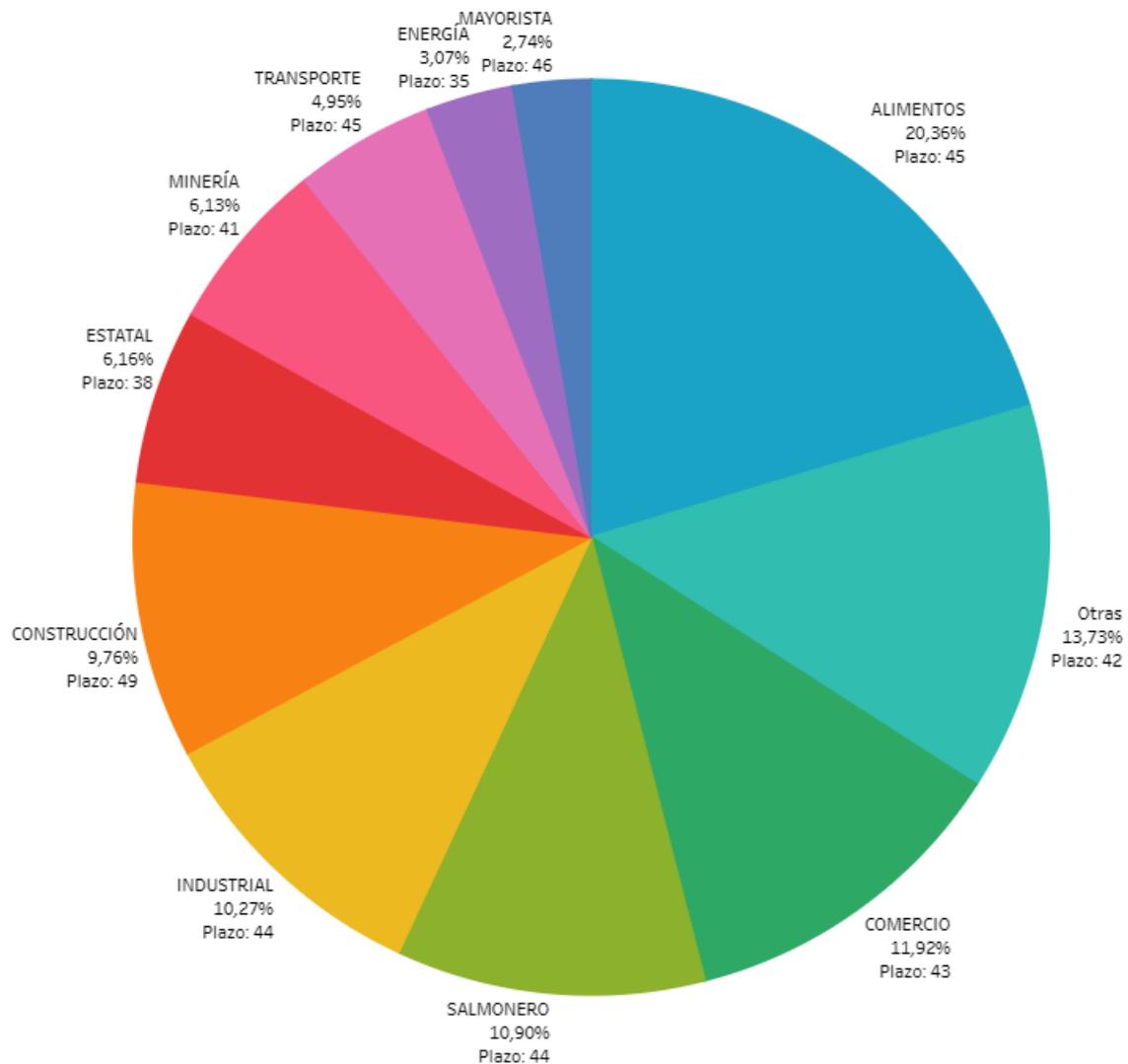
Fuente: Bolsa de Productos y Banco Central.

2.2) El Sector Económico de los Pagadores

Con relación a los sectores económicos de los pagadores en la BPC, se observa que la composición es heterogénea (ver gráfico 2). A modo de ejemplo, en el cuarto trimestre de 2023, los cuatro sectores más importantes, medido por número de facturas, fueron alimentos, con 20,4% de participación, seguido por comercio con 11,9%, salmonero con 10,9% e industrial con 10,3%.

En particular, con respecto al sector económico Estatal, que corresponde al 6,2% de la muestra de facturas, el plazo promedio de pago fue de 38 días durante el cuarto trimestre del 2023. Con respecto al trimestre anterior, se puede mencionar que su plazo promedio de pago se disminuyó en 2 días.

Gráfico 2: Sector económico del pagador en el 4° trimestre 2023
(%, participación sobre cantidad de facturas)



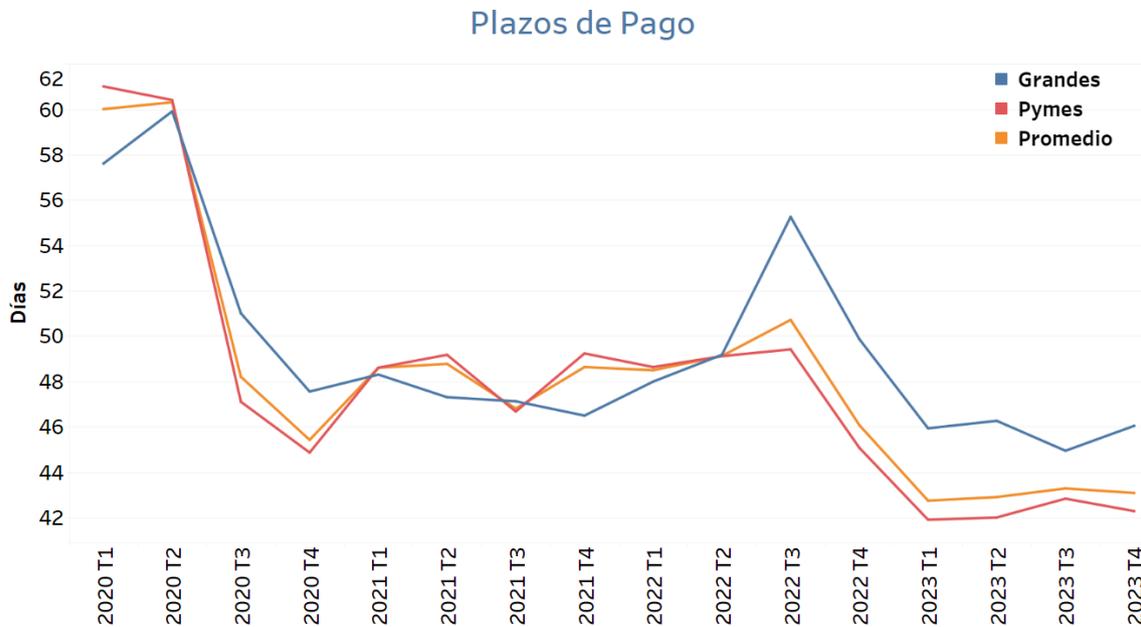
Fuente: Bolsa de Productos

2.3) El Plazo de Pago por Tamaño de Empresa

Durante el cuarto trimestre de 2023, el plazo de pago efectivo de las facturas en la BPC fue de 43 días, medido como la diferencia entre la fecha de emisión y pago real de la factura. En particular, se dio la diferencia que el plazo de pago de los pagadores a sus proveedores Pyme fue 42 días y a las Grandes Empresas fue 46 días (ver gráfico 3).

En el caso de la Pyme, se observa que el plazo de pago disminuyó en 1 día con respecto al trimestre anterior, y aumentó 1 día en relación con el pago a las Grandes Empresas, entendiendo como “Grandes Empresa” a aquellas que tienen ingresos anuales por ventas y servicios y otras actividades del giro en el último año sobre los 100 mil UF. De igual forma, el plazo de pago a la Pyme disminuyó en 3 días entre el cuarto trimestre del 2022 y el cuarto trimestre del 2023.

Gráfico 3: Plazo de Pago
(Número de días)



Fuente: Bolsa de Productos

Tabla 1: Plazo de Pago
(Número de días)

| Año | Trimestre | Grandes | Pymes | Promedio |
|-------------|------------------|----------------|--------------|-----------------|
| 2015 | 1° | 60 | 48 | 56 |
| | 2° | 66 | 54 | 61 |
| | 3° | 64 | 54 | 60 |
| | 4° | 62 | 46 | 55 |
| 2016 | 1° | 65 | 45 | 59 |
| | 2° | 55 | 44 | 49 |
| | 3° | 65 | 43 | 57 |
| | 4° | 62 | 46 | 55 |
| 2017 | 1° | 62 | 56 | 59 |
| | 2° | 66 | 55 | 61 |
| | 3° | 61 | 53 | 57 |
| | 4° | 61 | 49 | 56 |
| 2018 | 1° | 55 | 51 | 53 |
| | 2° | 53 | 49 | 51 |
| | 3° | 51 | 50 | 51 |
| | 4° | 53 | 53 | 53 |
| 2019 | 1° | 56 | 54 | 55 |
| | 2° | 58 | 60 | 59 |
| | 3° | 61 | 59 | 60 |
| | 4° | 69 | 67 | 68 |
| 2020 | 1° | 58 | 61 | 60 |
| | 2° | 60 | 60 | 60 |
| | 3° | 51 | 47 | 48 |
| | 4° | 48 | 45 | 45 |
| 2021 | 1° | 48 | 49 | 49 |
| | 2° | 47 | 49 | 49 |
| | 3° | 47 | 47 | 47 |
| | 4° | 46 | 49 | 49 |
| 2022 | 1° | 48 | 49 | 48 |
| | 2° | 49 | 49 | 49 |
| | 3° | 53 | 48 | 49 |
| | 4° | 49 | 44 | 45 |
| 2023 | 1° | 45 | 41 | 42 |
| | 2° | 46 | 42 | 43 |
| | 3° | 45 | 43 | 43 |
| | 4° | 46 | 42 | 43 |

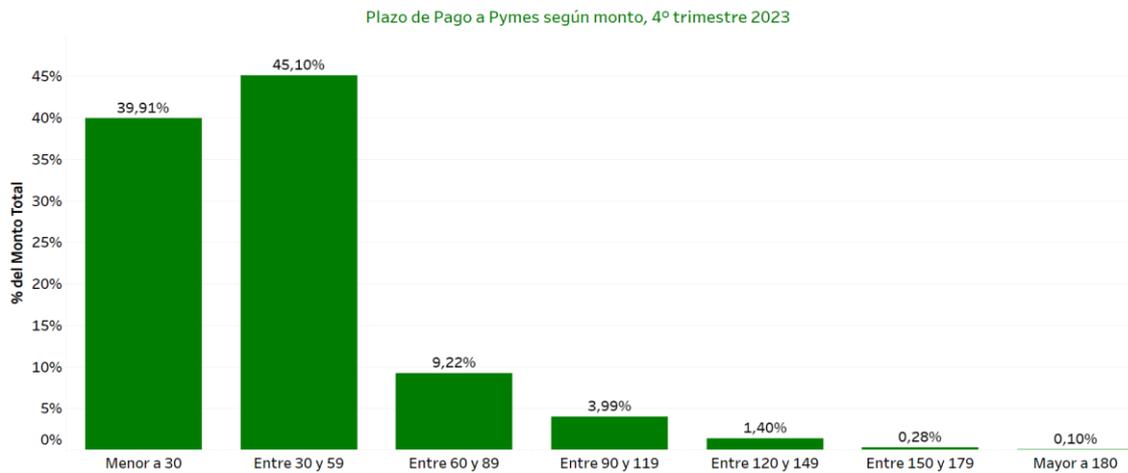
Fuente: Bolsa de Productos

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

En relación con los plazos de pagos a las Pymes, se observa que el 85% del monto de las facturas se paga a 60 días o menos en el cuarto trimestre del 2023.

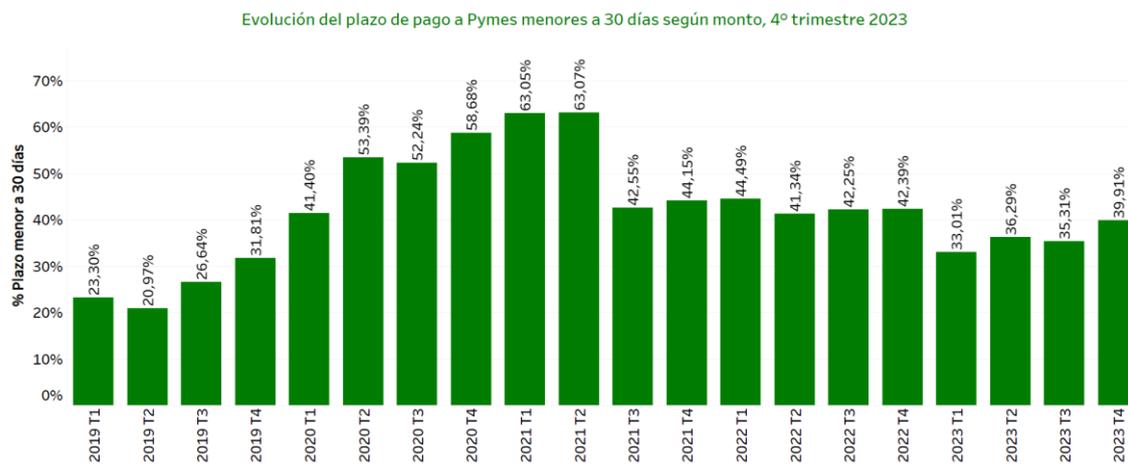
Además, el plazo de pago más recurrente es entre 30 y 59 días, con un 45,1% del monto total.

Gráfico 4: Plazo de pago a Pymes según monto, 4º trimestre 2023



Fuente: Bolsa de Productos

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

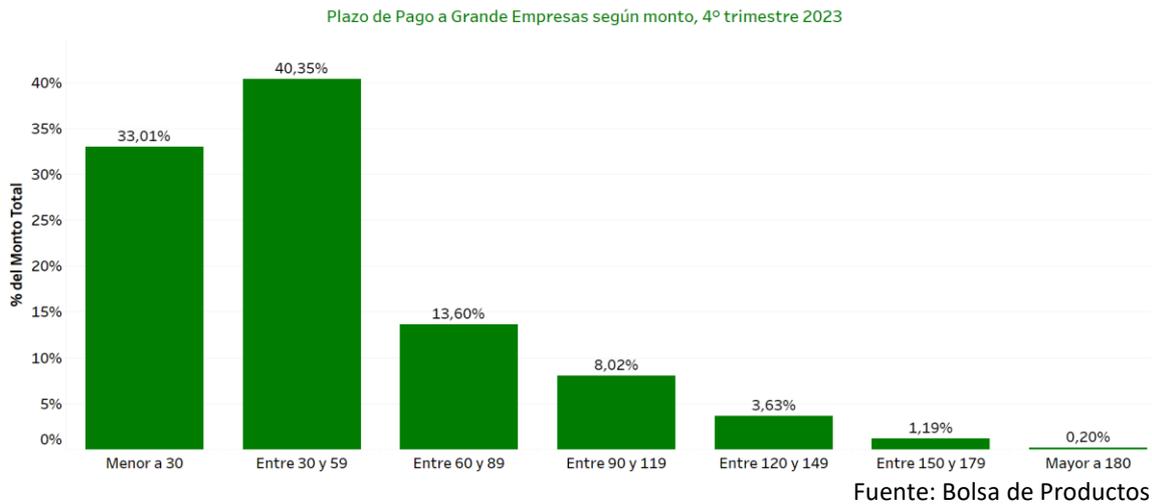


Fuente: Bolsa de Productos

Por otra parte, en el caso de las Grandes Empresas, se evidencia que el 73,4% del monto de las facturas se paga bajo los 60 días.

Además, durante el periodo estudiado, el plazo de pago más recurrente es entre 30 y 59 días, con un 40,35% del monto total.

Gráfico 6: Plazo de pago a Grandes Empresas según monto, 4° trimestre 2023



Por último, a partir de la información anterior, se concluye que un 60,09% del monto de las facturas Pymes y el 66,99% del monto de facturas de Grandes Empresas son pagadas por sobre los 30 días. Sin perjuicio de que aún se aprecia un porcentaje relevante de facturas pagadas por sobre los 30 días que establece la Ley, los gráficos dan cuenta de una reducción gradual y consistente en los plazos.

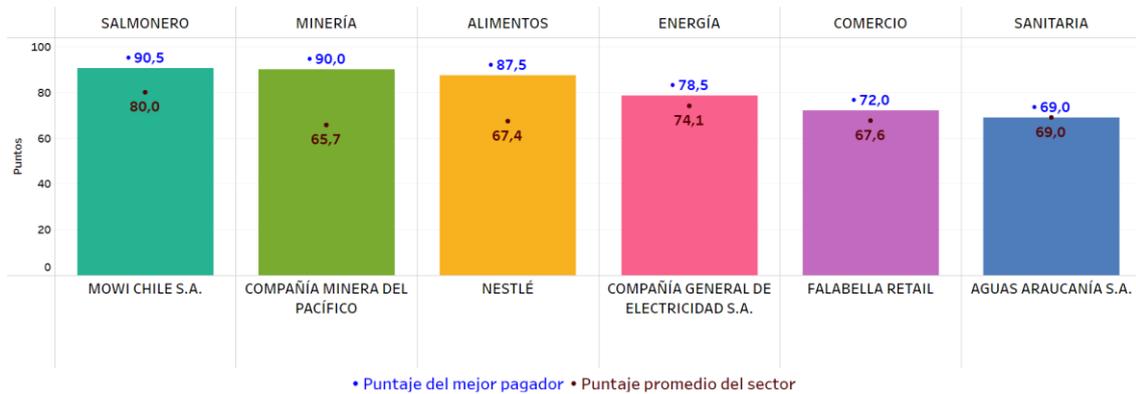
3) El Ranking de Pagadores a Pymes

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 respecto a su propia confirmación; y iv) Comportamiento histórico de pago. En la sección 6 sobre la metodología se entrega más información al respecto.

En efecto, el sector salmonero es el mejor pagador con 80 puntos promedio, seguido del sector energía con 74,1 puntos. Luego, en la medianía se encuentra el sector sanitario con 69 y comercio con 67,6 puntos. En el último lugar, se ubica el sector alimentos y minero con 67,4 y 65,7 puntos, respectivamente.

Gráfico 7: Ranking por Sector Económico, 4° trimestre 2023



Fuente: Bolsa de Productos

Los mejores pagadores en cada sector económico son: MOWI Chile S.A en salmonero, Compañía Minera del Pacífico en minería, Nestlé en alimentos, Compañía General de Electricidad S.A en energía, Falabella Retail en Comercio y, por último, Aguas Araucanía S.A en sanitario (ver tabla 2).

Tabla 2: Mejores Pagadores Mercado Bursátil, 4° trimestre 2023

| Nombre Industria | Empresa | Nota Prom. Sector (puntos) | Puntaje del Pagador | Tasa de desc. mejor pagador |
|------------------|---------------------------------------|----------------------------|---------------------|-----------------------------|
| SALMONERO | MOWI CHILE S.A. | 80,0 | 90,5 | 0,84 |
| MINERÍA | COMPAÑÍA MINERA DEL PACÍFICO | 65,7 | 90,0 | 0,89 |
| ALIMENTOS | NESTLÉ | 67,4 | 87,5 | 1,00 |
| ENERGÍA | COMPAÑÍA GENERAL DE ELECTRICIDAD S.A. | 74,1 | 78,5 | 0,91 |
| COMERCIO | FALABELLA RETAIL | 67,6 | 72,0 | 0,89 |
| SANITARIA | AGUAS ARAUCANÍA S.A. | 69,0 | 69,0 | 0,89 |

Fuente: Bolsa de Productos

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

Vale destacar que grandes pagadores, en línea con sus planes de sustentabilidad y que afectan directamente a sus stakeholders, han comenzado a asumir un real compromiso con su comunidad de proveedores, permitiéndoles acceder a menores plazos de pago y a tasas de descuento corporativas, a través de la transacción de sus facturas confirmadas en Bolsa, como Agrosuper, AquaChile, Concha y Toro y CCU, entre otros. Con lo anterior, no solo se ven reducidos los plazos de pago, sino también se ve una disminución relevante en el costo financiero.

Para el caso de las empresas pagadoras que cumplen con el requisito de suscribir con la Bolsa un protocolo formal de confirmación, y que estén en pleno funcionamiento, sus puntajes en el ítem “Facilidad de confirmación de facturas por parte del pagador” son los máximos, influyendo positivamente en sus indicadores globales.

4) El Ranking de Pagadores de empresas estatales

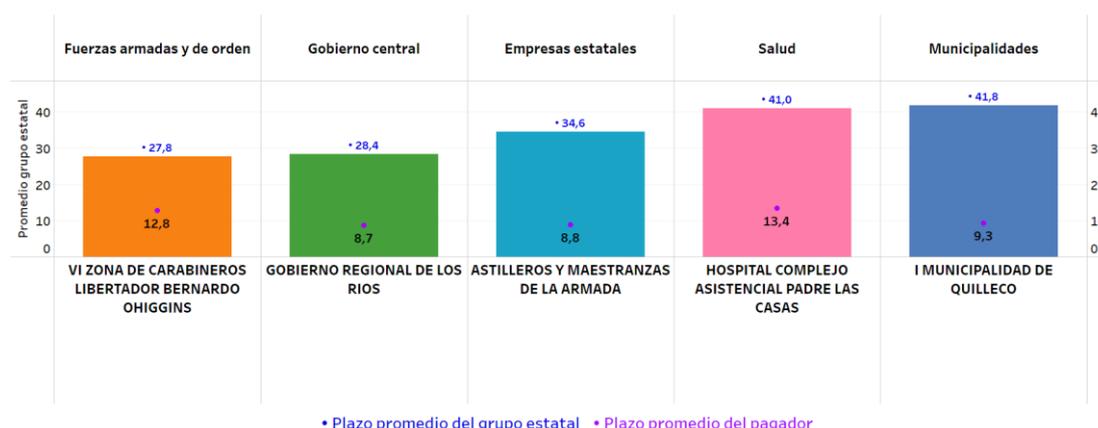
El Ranking de pagadores del sector económico estatal al cuarto trimestre del 2023 considera una muestra de 514 entidades con 3.510 facturas negociadas en las plataformas de la Bolsa de Productos, asociados a un monto de \$37.961 millones. Se separó el análisis por las subcategorías de Empresas Estatales, Fuerzas Armadas y de Orden, Gobierno Central y otros organismos del Estado, Municipalidades y Salud.

La escala de evaluación para determinar a los mejores pagadores de empresas estatales considera el plazo de pago del pagador, determinado por la diferencia entre la fecha de pago por parte del pagador en las plataformas electrónicas de la Bolsa de Productos y la fecha de emisión de la factura.

En relación con los mejores pagadores por grupos del sector económico estatal, Fuerzas Armadas y de Orden son los mejores pagadores con 27,8 días promedio, seguido por el Gobierno Central y otros organismos del Estado con 28,4 días y el grupo de Empresas Estatales con 34,6 días. Luego, en la mediana se encuentra el grupo de Salud con 41 días. En el último lugar, se ubica el grupo Municipalidades con 41,8 días.

Los mejores pagadores en cada grupo estatal son: VI Zona de Carabineros libertador Bernardo O’Higgins en Fuerzas Armadas y de Orden, Gobierno Regional de los ríos en Gobierno Central y otros organismos del Estado, Astilleros y Maestranzas de la Armada en Empresas Estatales, Hospital complejo asistencial Padre las Casas en Salud y, por último, Ilustre Municipalidad de Quilleco en Municipalidades.

Gráfico 8: Plazos de pago mejores pagadores por grupo estatal, 4º trimestre 2023



Fuente: Bolsa de Productos

5) Evolución del plazo de pago sector estatal

En relación con la evolución del plazo de pago del sector estatal, se observa que el plazo de pago para las Empresas Estatales aumentó de 29 días en el tercer trimestre del 2023 a 35 días en el cuarto trimestre del 2023.

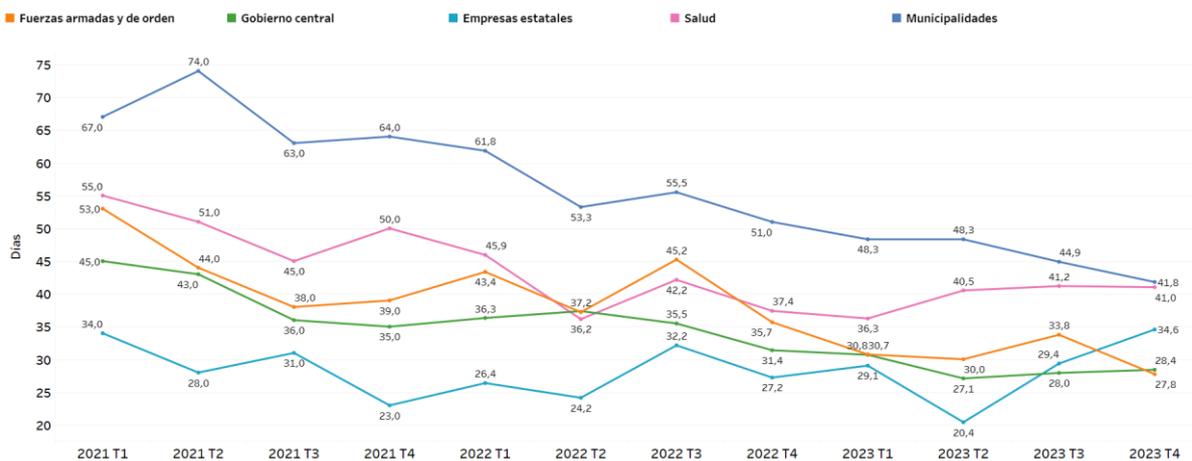
Para el grupo de las Fuerzas Armadas y de Orden, se observa que el plazo de pago disminuyó de 34 a 29 días entre el tercer trimestre del 2023 y el cuarto trimestre del 2023.

Para el grupo de Gobierno Central y otros organismos del Estado, se observa que el plazo de pago se mantuvo en los 28 días entre el tercer trimestre de 2023 y el cuarto trimestre del 2023.

Para el grupo de Municipalidades, se observa que el plazo de pago disminuyó de 45 días en el tercer trimestre del 2023 a 42 días en el cuarto trimestre del 2023.

Para el grupo Salud, se observa que el plazo de pago se mantuvo en los 41 días entre el tercer trimestre de 2023 y el cuarto trimestre del 2023.

Gráfico 9: Evolución del plazo de pago sector estatal, 4° trimestre 2023



Fuente: Bolsa de Productos

6) La Metodología

6.1) 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 BPC Servicios y Negocios, filial de la Bolsa de Productos.

La BPC admite la negociación bursátil (transacción pública) 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\$ 8,3 millones y patrimonio de US\$ 4,2 millones, hasta empresas locales o filiales de internacionales con clasificación de riesgo sobre BBB o que transen sus acciones en bolsas de valores reconocidas. También, se permiten pagadores del Estado. Por otro lado, también realiza la custodia de facturas para negociaciones bilaterales (no bursátiles / "OTC"), donde no existen restricciones por tipo de pagador.

6.2) El Plazo de Pago

El plazo de pago se calcula sobre la base de la diferencia entre la fecha de emisión de cada factura y la fecha real de pago. El plazo se obtiene a partir del promedio aritmético de todas las facturas que fueron pagadas por el pagador 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 durante dos trimestres consecutivos para una consistencia temporal.

6.3) El Ranking de Pagadores

En el ranking por sector económico se consideran sólo las facturas que involucren pagos a proveedores Pyme, de acuerdo con una escala de evaluación establecida. Los criterios para evaluar y sus ponderaciones, de acuerdo con 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 como sectorial, premiando a aquellos pagadores con plazos de pago menores a 30 días, según lo establece la Ley (25 puntos) y de su sector (20 puntos). Así, la puntuación máxima es de 45 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 mediante mecanismos con estándares de calidad para la confirmación de las facturas (protocolos de confirmación). Para el caso de las empresas pagadoras que cumplen con el requisito de suscribir con la BPC un protocolo formal de confirmación, sus puntajes son:

Tener suscrito un protocolo de confirmación con la Bolsa (5 puntos) y tener más de 10 facturas transadas bajo protocolo formal de confirmación en los mercados transaccionales de la BPC, esto considerando los meses correspondientes a cada trimestre (5 puntos). Así, la puntuación máxima por este concepto es 10 puntos.

iii) Comportamiento de pago del pagador con respecto a su propia confirmación: Se evalúa según las diferencias de fechas de pago de una factura a la BPC y las fechas confirmadas por el propio pagador. Este criterio recibe como máximo 20 puntos.

iv) Comportamiento histórico de pago: Se evalúa el comportamiento de pago actual del pagador con respecto al comportamiento histórico. Esto se realiza a partir del promedio aritmético del plazo de pago de los últimos 4 trimestres móviles, comparado con el plazo de pago en el trimestre actual. Se premia aquellos pagadores donde el plazo de pago actual sea menor al promedio aritmético del plazo de pago de los últimos 4 trimestres móviles. Así, la puntuación máxima por este concepto es 25 puntos.

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.

6.4) La Base Muestral

Periodo 2010 - 4° trimestre 2023:

- Pagadores de la BPC y PuertoX durante el periodo (Pagadores registrados y garantizados): 28.448 empresas
- Cedentes o emisores de la BPC y PuertoX durante el periodo: 38.476 empresas
- Monto transado durante el periodo: \$12.830.376 millones
- Cantidad de facturas negociadas: 1.534.677 facturas

Periodo 4° trimestre 2023:

- Pagadores de la BPC y PuertoX durante el periodo (Pagadores registrados y garantizados): 6.068 empresas
- Cedentes o emisores de la BPC y PuertoX durante el periodo: 7.897 empresas
- Monto transado de la muestra: \$997.394 millones
- Tamaño de la muestra para el ranking de pagadores e índice de plazos de pago: 75.997 facturas.

7) 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. La BPC está regulada por la Ley N° 19.220 y fiscalizada 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 el registro de custodia, y la realización de operaciones no bursátiles de compra y venta de facturas.

La Asociación de Emprendedores de Chile (ASECH) es la asociación de emprendedores más grande de Chile, que reúne a más de 52.000 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.