

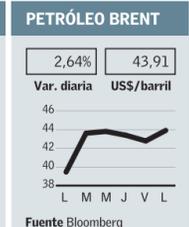
BTG  
talksLa mirada de Biden  
sobre América Latina

Arturo Valenzuela

18.11.20 | 18.00 hrs. | btgpactual.cl

Índices accionarios por sector 16/11/2020			
Variación %	Diaria	Mensual	Anual
Consumo-Básico	1,92	8,40	-22,28
Financiero	-0,30	17,15	-22,72
Gol	0,00	0,00	-4,54
Industrial	0,00	5,10	-68,80
Materiales	1,41	12,31	18,32
Salud	-0,63	-0,09	-17,94
Servicios Básicos	0,80	9,51	-26,04
Tecnología	3,09	3,29	-22,77
Telecomunicaciones	0,80	5,49	-10,47

Fuente Bolsa Electrónica de Chile \*Azul Azul, Cruzados y B/N



## Impulsadas por alza en ventas tras levantamiento de cuarentenas y retiro de fondos de AFP, entre otros factores: Multitiendas logran resolver acumulación de stock y se aproximan a niveles prepandemia

Falabella, Paris, Hites y La Polar redujeron fuertemente sus “días de inventario”, indicador que mide la permanencia de productos en bodega. Expertos ven que ello hará menos necesaria la actividad promocional.

RODRIGO OLIVARES A.

Los problemas por excesos de inventarios en góndolas y bodegas que han aquejado al *retail* durante este año, producto de la desaceleración del consumo por la pandemia, finalmente estarían quedando atrás.

Así lo reflejan reportes financieros a septiembre de grandes actores de la industria, donde exponen que sus “días de inventario” —ítem que refleja la permanencia de *stock*— han experimentado una reducción considerable. Esto se traduce en menos costos para la empresa y, por ende, una menor necesidad de realizar actividad promocional para deshacerse del *sobrestock* a costa de márgenes de ganancia inferiores.

Empresas La Polar, ligada al empresario Leonidas Vial, marcó fuertemente esta tendencia: si a junio de 2020 tenía 123 “días de inventario”, a septiembre el indicador se redujo a 101,1 días. Con ello, la empresa regresó a niveles prepandemia, pues en diciembre de 2019 el ítem se ubicaba en 100,1 días.

“La rotación de inventarios (o número de veces en que se ha renovado un producto en bodega) llega a 3,6 veces, volviendo a niveles normales pre-covid-19. En relación con lo anterior, la permanencia de inventarios tiene una baja hasta 101 días al cierre de septiembre de 2020, producto de las mayores ventas en el tercer trimestre 2020”, indicó este *retailer* en su análisis razonado.

El grupo Falabella —ligado a las familias Solari, Cúneo y Del Río— también logró reducir la presión del *sobrestock*. Al tercer trimestre de este año, su división Tiendas departamentales en Chile se ubicó con 89,8 días, lo que se compara con los 170 días que registraban a junio. Así también, la firma se acerca a niveles prepandemia, pues cerró el año pasado con 90,8 días.

Hites expuso que al tercer trimestre, su indicador de “días de inventario” se ubicó en 95,2 días, lo que se compara con los 164,5 días que registraba a junio de este año. Antes de los eventos por el covid-19, la firma ligada al



Empresas La Polar logró volver a los niveles de inventarios que tenía prepandemia. En su reporte de resultados, indicó que la mejoría fue “producto de las mayores ventas en el tercer trimestre 2020”.

“Cuando tu *stock* se mueve, y está rotando de manera más rápida, te anticipa que probablemente no habrá necesidad de mayores esfuerzos promocionales”.

BERNARDITA SILVA  
GERENTA DE ESTUDIOS DE LA CNC

empresario Isaac Hites se situaba en 90,1 días.

En el caso de Cencosud, grupo ligado al empresario Horst Paulmann, su división de multitiendas cerró el tercer trimestre en 108,8 “días de inventario”, lo que se compara con los 123,9 que anotaba a junio de este año. El

“Hace unos meses había escenarios bien distintos para Navidad y el verano, que pueden hacer que los *retailers* sean cuidadosos en sus compras de temporada”.

CHRISTIAN DIEZ  
INVESTIGADOR DEL CERET

último trimestre del año pasado, el *holding* minorista registró 95,3 días en su negocio de tiendas por departamento.

En su análisis razonado, esta compañía reconoció un impulso en el ítem debido a la “liquidación de mercadería en Perú”. Ello está relacionado con que

Cencosud determinó este año el cierre de la operación de las multitiendas Paris en dicho mercado, para enfocarse en Chile.

### Impulso en ventas

Según Bernardita Silva, gerente de Estudios de la Cámara Nacional de Comercio (CNC), la menor presión de inventarios que ha comenzado a experimentar el *retail* se atribuye a que “particularmente, durante el tercer trimestre, se ha visto una mayor demanda de productos. Ello por variables como levantamiento de cuarentenas —que permitió la reapertura de tiendas—, mayor protagonismo del canal *online* y el retiro del 10% de las AFP. También influyó que muchas compras se habían postergado durante varios meses por el encierro, y se están concretando ahora. Eso sí, algunas

son variables transitorias, pero impulsaron mucho las ventas”.

Según datos de la CNC, el repunte de ventas se ha experimentado con más fuerza en bienes durables, pues categorías como vestuario aún se mantienen afectadas.

Silva enfatizó que los menores volúmenes de inventarios implicarían eventualmente una menor actividad promocional: “Aquí entra un tema de oferta y demanda. Cuando ves que tu *stock* no se está moviendo, necesitas liquidarlo, pero cuando tu *stock* se mueve, y está rotando de manera más rápida, te anticipa que probablemente no habrá necesidad de mayores esfuerzos promocionales”.

Christian Diez, investigador del Centro de Estudios del Retail (Ceret) de Ingeniería Industrial, U. de Chile, comentó que “la venta del *retail* se ha recuperado

**3,6 veces** fue la aceleración de rotación de inventarios que experimentó Empresas La Polar a septiembre, versus las 2,9 veces del segundo trimestre.

**170 días** alcanzaron incluso los *retailers* en permanencia de inventario a junio. Al noveno mes del año, bajaron aproximadamente a 90 días.

**10%** de retiro de los fondos de pensiones fue uno de los factores que impulsaron la reducción de *stock*.

muy bien, por ejemplo, en el tercer trimestre Falabella ha tenido sus mejores ventas en dos años en los formatos supermercados y mejoramiento del hogar. Y en tienda por departamento creció un 26% con respecto al mismo trimestre del año pasado. En tanto que Cencosud exhibe resultados muy parecidos en tendencia a los de Falabella”.

Eso sí, este experto indicó que la evolución de estos indicadores dependerá de las medidas que tome el Gobierno a favor de impulsar la actividad y el consumo.

### Cambio de temporada

Para el investigador del Ceret, los cambios de colecciones en vestuario para esta temporada de verano —donde sobresalen productos como *shorts* y sandalias, entre otros relacionados con la época del año— podrían no ser tan instantáneos como en otros años.

“Este año atípico ha tenido efectos en los planes de compra de vestuario de temporada, tanto por la incertidumbre de la demanda, el manejo del exceso relativo de inventario actual, disrupciones en las cadenas logísticas, etc. Hace unos meses había escenarios bien distintos para Navidad y el verano, que pueden hacer que los *retailers* sean cuidadosos en sus compras de temporada”, comentó Diez.

Según las cifras al cierre del tercer trimestre:

## Proyectos mineros con aprobación ambiental crecen 20% en un año y superan los US\$ 23 mil millones

De concretarse todas las iniciativas, se espera que se generen más de 84 mil puestos de trabajo. La gran mayoría del desembolso se encuentra en la Región de Antofagasta.

TOMÁS VERGARA P.

Una de las industrias que jugará un rol clave en la reactivación económica del país una vez superada la pandemia será la minería, principalmente por las importantes cifras de inversión que están previstas.

Pese a los efectos del coronavirus, según los guarismos del Gobierno, se ha visto un fuerte aumento en inversiones, empleos y proyectos mineros que ya cuentan con su respectiva aprobación ambiental.

Al cierre del tercer trimestre de 2019 había 78 proyectos mineros con inversiones por US\$ 19.514 millones aprobados por el Sistema de Evaluación de Impacto Ambiental (SEIA). Pero la cifra subió a 82 proyectos por US\$ 23.378 millones este año,

un incremento del 20%.

“Estas cifras de mayores proyectos, inversión y empleos en la minería con aprobación ambiental son especialmente importantes, dado que se generan en medio de la peor crisis económica en décadas en el país por la pandemia del coronavirus. Es la mejor muestra de la buena salud de que goza la minería en el corto, mediano y largo plazo, porque también tenemos una cartera de inversiones por US\$ 74 mil millones a 2029”, comentó el ministro de Minería, Baldo Prokurica.

Otro de los efectos que tiene esta alza es en los empleos. Si al tercer trimestre de 2019 totalizaban 68.379, esta cifra aumentó en un año a 84.311, es decir, casi 16 mil empleos más, un alza anual de 23%.

“Los chilenos y chilenas nece-

**35** iniciativas se encuentran ubicadas en la Región de Atacama, con más de US\$ 7 mil millones.

sitan puestos de trabajo para sacar adelante a sus familias y tener mayor progreso y bienestar. La burocracia estatal tiene que ayudar y facilitar la realización de los proyectos mineros que, obviamente, cumplan con la legislación vigente, y no ponerle trabas innecesarias por desidia o negligencia. Los inversionistas nacionales y extranjeros están dispuestos a generar riqueza y empleos para el país, ahora falta que la Administración Pública haga su parte”, agregó la autoridad.

### Desafíos

En la distribución geográfica,

**66%** de los proyectos en carpeta son del tipo *brownfield*, es decir, extensiones u optimizaciones.

Antofagasta es la región con la mayor cartera de proyectos mineros con aprobación ambiental, contemplando 25 iniciativas por casi US\$ 12 mil millones. Le siguen Atacama con 35 proyectos por US\$ 7.193 millones, Coquimbo con 7 iniciativas por US\$ 3.191 millones, Tarapacá con 4 proyectos por US\$ 548 millones y Valparaíso con 4 inversiones por US\$ 354 millones.

Si bien se trata de una importante cartera, la principal tarea ahora es que se concreten dichas iniciativas, pues dentro del listado se incluyen obras icónicas, como el proyecto minero-portuario Domingo, valorado en



Uno de los proyectos que ya cuenta con su permiso de calificación ambiental es Domingo, pero la iniciativa se encuentra judicializada.

US\$ 2.500 millones, que se encuentra judicializado hace años.

Junto con esto, el director ejecutivo de la consultora Plusmining, Juan Carlos Guajardo, apunta a que si bien es una cifra importante, se trata mayoritariamente de proyectos *brownfield* (expansiones) y no de nuevos descubrimientos.

“Así como es importante que los proyectos se optimicen y extiendan sus operaciones, es también muy importante que el país vaya renovando su cartera de proyectos con nuevas iniciativas, y ahí es donde probablemente tengamos un potencial que no hemos desarrollado sufi-

cientemente”, asegura.

Guajardo agrega que es clave abordar los desafíos técnicos asociados a estos proyectos, con la intención de concretar las obras en los plazos originalmente previstos.

“La experiencia de los últimos años no ha sido del todo favorable, la gran mayoría de los proyectos han tenido sobrecostos y, además, retrasos significativos. En la toma de decisiones de un directorio estará presente el factor de que no se repitan estos temas, porque tienen impactos importantes en la rentabilidad del proyecto”, sostiene Guajardo.