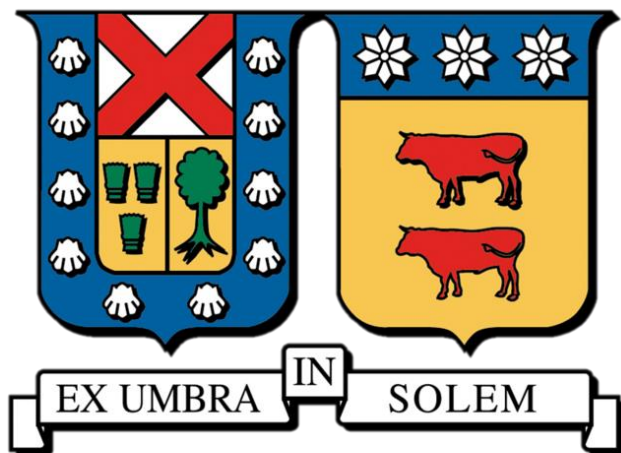


UNIVERSIDAD TÉCNICA FEDERICO SANTA MARÍA
DEPARTAMENTO DE INGENIERÍA COMERCIAL
VITACURA-CHILE



EFFECTOS FINANCIEROS DEL ESTALLIDO SOCIAL Y LA PANDEMIA EN LAS EMPRESAS DEL IPSA

TOMÁS VILLARROEL CONTRERAS

MEMORIA PARA OPTAR AL TÍTULO DE:
INGENIERO COMERCIAL

PROFESOR GUÍA: DRA. TERESITA ARENAS YÁÑEZ

RESUMEN EJECUTIVO

Se ha determinado que las crisis económicas no solo impactan a las personas naturales, sino que también lo hacen en las empresas. De hecho, su impacto logra variar por rubro económico. En Chile, las dos últimas crisis ocurridas en forma continuada son el estallido social de octubre de 2019 y la pandemia por COVID-19. Dada esta situación particular y considerando que no se han realizado estudios exhaustivos sobre los efectos financieros de ambas crisis en las empresas chilenas, es que en este estudio se busca determinar los impactos financieros que tuvieron ambas crisis en las empresas del IPSA, considerando para ello, datos provenientes desde el primer trimestre del 2018 al segundo trimestre del año 2021 y la variación por rubro económico. Se pretende, además, otorgar recomendaciones por sector económico para afrontar crisis de similar magnitud.

En primer lugar, este estudio abarcó el estudio del contexto de cada crisis, considerando para el caso de la pandemia, casos también internacionales. Además, se buscó información sobre como se ha abordado los impactos financieros para la crisis de la pandemia para tomarlos como referencia. Por otro lado, se definió la muestra, colocando énfasis en aquellos rubros económicos donde exista más de una compañía y en donde los estados financieros de cada empresa se reporten desde el año 2018. Dado lo anterior se generó una muestra de 25 compañías del IPSA en los rubros bancario, consumo, inmobiliario, materias primas, retail y servicios básicos.

Para obtener resultados se utilizaron razones financieras de rentabilidad (rentabilidad sobre ventas, margen bruto, margen operacional y rentabilidad sobre patrimonio, activos e inversiones), liquidez (razón corriente y liquidez real), endeudamiento (razón de endeudamiento, apalancamiento financiero y razón de deuda de corto plazo versus deuda total) y actividad (rotación de activos y cuentas por cobrar), las cuales se agruparon por promedio simple en cada rubro a través del tiempo, considerando que el estallido social abarca el 4to trimestre del año 2019 y el primer trimestre del año 2020 y que la pandemia abarca desde el segundo

trimestre del año 2020 al segundo trimestre del año 2021. Luego, se determinaron pruebas de normalidad a cada rubro económico usando la prueba de Shapiro-Wilk con 5% de significancia. Como la mayor parte de los datos son normales, entonces se utilizó la prueba de significancia estadística de t-student para varianza desconocida como herramienta para encontrar variaciones significativas con respecto a los períodos precrisis con 10% de significancia. Además, se hizo un análisis consolidado por cada tipo de razón financiera, utilizando una razón representativa para ello. Este último análisis se fundamenta en la construcción de gráficos.

Los resultados demuestran que la pandemia fue una crisis que causó mayores impactos que el estallido social en las empresas del IPSA. Por otro lado, se evidenciaron dos patrones comunes independientes del rubro frente a las crisis en general: aumentar el nivel de deuda sobre todo de largo plazo y aumentar la liquidez, sobre todo con efectivo. Además, se pudo comprobar que el estallido social tuvo efectos dispares por rubro económico con respecto a los niveles precrisis, haciendo que por ejemplo el rubro de consumo no tuviera variaciones significativas y, por otro lado, el rubro de retail si lo tuviera en los cuatro tipos de razones financieras. Para la pandemia, los efectos abarcan todos los rubros en las razones de liquidez y endeudamiento. Sobre el análisis consolidado se reporta que el efecto de cada razón financiera varía por rubro económico, así se tiene que por ejemplo las razones de actividad obtuvieron mayores diferencias en los rubros del retail y consumo.

Por último, sobre las recomendaciones a realizar a las empresas chilenas por rubro económico en caso de ocurrir una crisis similar, resulta relevante diversificar el mix de productos, dar flexibilidad de pago a clientes clave y entender bien el rubro de pertenencia.

ABSTRACT

It has been determined that economic crises not only impact individuals, but also companies. In fact, its impact manages to vary by economic category. In Chile, the last two crises that have occurred continuously are the social outbreak of October 2019 and the COVID-19 pandemic. Given this particular situation and considering that exhaustive studies have not been carried out on the financial effects of both crises on Chilean companies, this study seeks to determine the financial impacts that both crises had on IPSA companies, considering for this, data from the first quarter of 2018 to the second quarter of 2021 and the variation by economic category. It is also intended to provide recommendations by economic sector to deal with crises of similar magnitude.

In the first place, this study covered the study of the context of each crisis, considering in the case of the pandemic, also international cases. In addition, information was sought on how the financial impacts of the pandemic crisis have been addressed to take them as a reference. On the other hand, the sample was defined, placing emphasis on those economic items where there is more than one company and where the financial statements of each company are reported since 2018. Given the above, a sample of 25 IPSA companies was generated in banking, consumption, real estate, raw materials, retail and basic services.

To obtain results, financial ratios of profitability (return on sales, gross margin, operating margin and return on equity, assets and investments), liquidity (current ratio and real liquidity), leverage (indebtedness ratio, financial leverage and debt ratio) were used. debt versus total debt) and activity (asset turnover and accounts receivable), which were grouped by simple average in each item over time, considering that the social outbreak covers the 4th quarter of 2019 and the first quarter of the year 2020 and that the pandemic covers from the second quarter of the year 2020 to the second quarter of the year 2021. Then, normality tests were determined for each economic item using the Shapiro-Wilk test with 5% significance. Since most of the data is normal, the t-student test for unknown variance was used

as a tool to find significant variations with respect to the pre-crisis periods with 10% significance. In addition, a consolidated analysis was made for each type of financial ratio, using a representative ratio for it. This last analysis is based on the construction of graphs.

The results show that the pandemic was a crisis that caused greater impacts than the social outbreak in the IPSA companies. On the other hand, two common patterns independent of the item were evidenced in the face of crises in general: increasing the level of debt, especially long-term, and increasing liquidity, especially with cash. In addition, it was possible to verify that the social outbreak had disparate effects by economic category with respect to pre-crisis levels, meaning that, for example, the consumption category did not have significant variations and, on the other hand, the retail category did have it in the four types of financial ratios. For the pandemic, the effects cover all items in the liquidity and debt ratios. Regarding the consolidated analysis, it is reported that the effect of each financial ratio varies by economic category, thus, for example, the activity ratios obtained greater differences in the retail and consumption categories.

Lastly, regarding the recommendations to be made to Chilean companies by economic category in the event of a similar crisis, it is important to diversify the mix of products, provide payment flexibility to key clients and have a good understanding of the category to which they belong.

ÍNDICE GENERAL

1. INTRODUCCIÓN Y PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN	8
2. ORIGEN Y PROPÓSITO DEL ESTUDIO.....	10
3. OBJETIVOS.....	12
3.1 Objetivo General.....	12
3.2 Objetivos Específicos.....	12
4. ALCANCE DEL ESTUDIO	14
4.1 Límites del estudio.....	14
4.2 Alcance científico del estudio	15
5. ESTADO DEL ARTE	16
5.1 Antecedentes del Estado del Arte.....	16
5.1.1 El Estallido Social en Chile	16
5.1.2 La pandemia por COVID-19 en Chile y en el resto del mundo	19
5.1.3 Herramientas econométricas del estudio	23
5.1.4 Método de análisis financiero a través de razones financieras.....	24
5.2 Marco Teórico del Estado del Arte	27
5.3 Sujeto de Estudio	28
6. PROPUESTA METODOLÓGICA	32
6.1 Definir el objetivo general y los objetivos específicos.....	32
6.2 Conocer a nivel teórico lo referente al estudio.....	32
6.3 Establecer el modelo óptimo.....	32
6.4 Analizar el sujeto de estudio	33
6.5 Organizar la base de datos	33
6.5 Seleccionar herramientas a aplicar.....	33
6.6 Aplicar las herramientas a los datos.....	36
6.7 Análisis y conclusión de resultados	38
6.8 Establecer recomendaciones para eventos de similar magnitud.....	39
7. APLICACIÓN METODOLÓGICA Y RESULTADOS.....	40
7.1 Análisis y resultados del sector de consumo	40
7.2 Análisis y resultados del sector inmobiliario.....	46
7.3 Análisis y resultados del sector de materias primas	52
7.4 Análisis y resultados del sector de retail.....	57
7.5 Análisis y resultados del sector de servicios básicos	63

7.6	Análisis y resultados del sector bancario.....	69
7.7	Análisis consolidado del impacto de razones financieras por rubro.....	73
7.8	Recomendaciones generales por rubro.....	78
8.	CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	80
8.1	Conclusiones.....	80
8.2	Recomendaciones.....	82
9.	BIBLIOGRAFÍA Y REFERENCIAS.....	83
10.	ANEXOS	87

1. INTRODUCCIÓN Y PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

Se ha sabido que, a lo largo de la historia, las crisis afectan a las personas naturales. Por ejemplo, se ha evidenciado que las crisis disminuyen el poder adquisitivo de las personas haciendo que compren menos productos y empiecen a tener sistemas de ahorro (Irons, J. 2009).

A pesar de lo anterior, las personas naturales no son las únicas afectadas por una crisis. Diversos estudios han surgido para cuantificar el efecto que tienen las crisis sobre las empresas. Por ejemplo, se ha determinado que las empresas pierden ventas con una crisis (Devi, S., Warasniasih, N., et al, 2020). Esta pérdida de ventas claramente tiene una repercusión en los estados financieros de las compañías, afectando diversos indicadores tales como la liquidez o la capacidad de pago de deudas de corto plazo (Devi, S., Warasniasih, N., et al, 2020).

Pero las crisis no afectan a todas las compañías por igual. Por ejemplo, se ha determinado que, dada la crisis financiera del año 2008, el 13% del sector manufacturero ha caído en bancarrota (Devi, S., Warasniasih, N., et al, 2020). Por otro lado, también se ha reportado que existen compañías que se benefician de las crisis mundiales, es decir, han presentado mejores indicadores financieros que antes de la crisis. Por ejemplo, siguiendo con la crisis del 2008, las compañías de los sectores básicos tales como el agua y la electricidad han experimentado crecimiento durante la crisis (Devi, S., Warasniasih, N., et al, 2020).

La crisis más reciente que ha impactado al mundo ha sido la crisis por la pandemia de COVID-19. Dicha crisis, originada en Wuhan, China, provocó que mucha de la población mundial estuviese sin la capacidad de salir producto de las medidas sanitarias que se han impuesto en los países durante los años 2020 y 2021 para contener el avance de la enfermedad. Dado el contexto anterior, se ha determinado que la pandemia ha causado diversos efectos financieros en las compañías a lo largo del mundo, sin embargo, no existe actualmente un estudio exhaustivo sobre los efectos financieros en las compañías chilenas. De hecho, el único estudio

completo encontrado fue para determinar efectos de rentabilidades de las acciones en algunas compañías chilenas (González, P., Gallizo, J. 2021).

El caso de Chile es interesante, sabiendo que este país también tuvo una crisis social y política algunos meses antes al inicio de la pandemia por lo que el efecto financiero en las compañías ya se venía arrastrando desde antes. Sobre los efectos financieros de la crisis social en las compañías chilenas existe aún menos información que para la pandemia.

Dado el contexto nacional expuesto anteriormente, cabe preguntarse ¿Se puede sacar alguna lección de ambas crisis, es decir, que ocasione que las empresas hagan gestiones que les permitan cubrirse o disminuir el posible impacto de fenómenos similares?

En esta memoria se pretende cuantificar los efectos financieros significativos que ha tenido tanto la pandemia como la crisis social en las empresas chilenas del IPSA. Para lograr lo anterior, se pretende primero realizar una investigación sobre el contexto de cada crisis y como se ha abordado los efectos financieros en los diferentes países del mundo. También se pondrá énfasis en analizar las empresas que componen el IPSA y cuáles de ellas serán parte de esta investigación. Con lo anterior en mente, se pretende cuantificar las razones financieras de liquidez, actividad, endeudamiento y rentabilidad desde el primer trimestre del año 2018 al segundo trimestre del año 2021 por rubro económico. Posteriormente, se hará un análisis econométrico, colocando énfasis en pruebas de normalidad y pruebas de significancia estadística. Finalmente, se determinarán conclusiones y recomendaciones para que las compañías tomen un plan de acción en caso de ocurrir crisis de similar magnitud. Además, se agregará información relevante adicional de cualquiera de las compañías de cada rubro económico o del rubro económico en cuestión.

2. ORIGEN Y PROPÓSITO DEL ESTUDIO

La generación de esta memoria se fundamenta en que, en primer lugar, tiene originalidad ya que el país de Chile posee una crisis política y social que ocurre justo previamente al inicio de la pandemia y por tanto no es a fin a varios de los estudios similares ocurridos a lo largo del mundo. Por otro lado, la originalidad de esta memoria también se refleja en la escasa investigación que se ha realizado sobre la materia en Chile.

En segundo lugar, esta memoria me motiva personalmente ya que soy una persona que tiene interés en analizar bases de datos y con ello establecer conclusiones y recomendaciones. Por otro lado, me atrae que la información recolectada de las empresas del IPSA provenga de compañías con distintas estrategias, rubros y objetivos ya que permite analizar información de variada procedencia. Mi motivación profesional radica en que a futuro deseo poder ejercer la profesión de Ingeniero Comercial en el área bancaria y financiera, analizando empresas bajo variados indicadores y herramientas estadísticas.

En tercer lugar, esta memoria cuenta con objetivos realistas y posibles de lograr ya que la base de datos se encuentra completamente definida en la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) para cada una de las empresas del IPSA, y de hecho, si es que no se encontrase dicha información en la CMF, se acudiría a los sitios web corporativos de las empresas. Por otro lado, el horizonte de tiempo también se encuentra acotado entre el primer trimestre del año 2018 al segundo trimestre del año 2021. Por último, se acotará el análisis a razones financieras de rentabilidad, liquidez, endeudamiento y de actividad, ya que con ellos se tendrá información suficiente para establecer conclusiones robustas y relevantes (Devi, S., Warasniasih, N., et al, 2020).

En cuarto lugar, esta memoria se encuentra vinculada a dos principales áreas de la Ingeniería Comercial: Econometría y finanzas. La econometría será aplicada a través del análisis de pruebas de normalidad y pruebas de significancia estadística. Las finanzas será la disciplina que otorgará el análisis de las razones financieras de

liquidez, rentabilidad, endeudamiento y de actividad para verificar los impactos de ambas crisis en el horizonte de tiempo establecido.

Por último, esta memoria pretende establecer recomendaciones a las empresas chilenas para visualizar donde ellas deben enfocar su estrategia ante cualquier evento similar en el futuro.

3. OBJETIVOS

3.1 Objetivo General

Analizar los efectos financieros que tuvieron el estallido social y la pandemia en Chile, enfocándose en las empresas del IPSA y con datos trimestrales desde el año 2018 al 2021, a través de razones financieras y análisis econométrico, con el propósito de entregar recomendaciones a las empresas de las gestiones financieras que pueden realizar para cubrirse o aminorar el impacto de eventos similares.

3.2 Objetivos Específicos

1. Caracterizar el estallido social en Chile y de la pandemia global/nacional.
2. Conocer estudios de análisis financieros sobre el estallido social en Chile y la pandemia a nivel global/nacional para determinar sus principales efectos.
3. Establecer el marco teórico sobre los efectos financieros del estallido social y la pandemia.
4. Comprender las características y composición del mercado del IPSA. Además, se busca definir y categorizar la muestra de empresas por rubro económico.
5. Recolectar la información de los estados financieros para la muestra de empresas desde el primer trimestre del año 2018 al segundo trimestre del año 2021.
6. Analizar los estados financieros anteriores por medio de razones financieras de liquidez, endeudamiento, rentabilidad y actividad.
7. Realizar un análisis econométrico de los resultados anteriores por medio de pruebas de normalidad y pruebas de significancia estadística.
8. Obtener resultados por cada rubro económico acorde a las herramientas utilizadas con anterioridad.
9. Analizar y concluir sobre los efectos financieros más significativos a considerar, por rubro y hallazgos relevantes de las empresas debido a ambas crisis.

10.Recomendar las áreas en que una empresa debe enfatizar sus recursos en caso de ocurrir crisis de similar magnitud.

4. ALCANCE DEL ESTUDIO

4.1 Límites del estudio

La presente memoria tendrá como sujeto de estudio a las empresas del IPSA, es decir, compañías de variadas actividades económicas con la mayor participación bursátil en la Bolsa de Santiago.

Otro alcance relevante tiene que ver con el horizonte de tiempo analizado, el cual está contenido en datos financieros trimestrales desde el primer trimestre del año 2018 al segundo trimestre del año 2021. Todo lo anterior, con la finalidad de estudiar el contexto previo a los eventos descritos y evidenciar lo que ocurrió cuando dichos eventos se lograron manifestar en Chile.

Por último, no hay que dejar de lado el alcance de las herramientas a utilizar en esta memoria. Se utilizarán herramientas econométricas específicas de pruebas de normalidad. Por otro lado, se usarán pruebas de significancia estadística basadas en la distribución t-student principalmente. En cuanto al análisis financiero se hará uso de cuatro tipos de indicadores financieros para identificar los efectos en las empresas del IPSA durante los eventos señalados. Los indicadores son relacionados a la liquidez, rentabilidad, endeudamiento y actividad, y son suficientes para generar un análisis robusto y conclusiones relevantes en cuanto a esta materia se refiere (Devi, S., Warasniasih, N., et al, 2020).

4.2 Alcance científico del estudio

El alcance del estudio es de carácter exploratorio ya que, dada la investigación realizada hasta ahora, no existen estudios similares acerca de los efectos financieros en las compañías chilenas del estallido social y la pandemia. En efecto, se puede recalcar que la información contenida en el estallido social es más escasa.

Por otro lado, esta investigación también tiene un carácter descriptivo ya que permite describir financieramente las empresas del IPSA desde el año 2018 al 2021 considerando indicadores de rentabilidad, liquidez, endeudamiento y de actividad.

Por último, esta memoria también tiene un carácter explicativo ya que permite explicar los efectos financieros que ha tenido el estallido social y la pandemia en Chile y permite determinar cuáles de ellos tienen o no significancia estadística. Esto último es importante sabiendo que las empresas que deseen consultar este estudio sabrán cuales de dichos efectos impactarán con mayor probabilidad sus finanzas, acorde a su rubro.

5. ESTADO DEL ARTE

5.1 Antecedentes del Estado del Arte

A continuación, se explicará en detalle como otras investigaciones lograron abordar las herramientas y conceptos que en esta memoria se mencionaron con anterioridad. Específicamente se hará énfasis en el desarrollo del estallido social chileno, el desarrollo de la pandemia por COVID-19 en el resto del mundo y en Chile, las principales herramientas econométricas a analizar y los análisis financieros que se han realizado a través de razones financieras para los eventos que aquí se analizan.

5.1.1 El Estallido Social en Chile

El estallido social en Chile fue un evento de intensas protestas y demandas sociales que enfrentó dicho país durante el cuarto trimestre del año 2019. El estallido social tiene sus raíces meses atrás con la evasión masiva que realizaron un grupo de estudiantes en las diferentes estaciones del metro como forma de protesta por el alza que tuvo el pasaje del transporte colectivo en Santiago en 30 pesos chilenos (Urrejola, J. 2019). Tras unas semanas de mayor tensión política y social, las protestas se radicalizaron el día 18 de octubre de 2019, donde se destruyeron variadas estaciones del Metro de Santiago y donde la policía debió utilizar gases lacrimógenos para disipar las protestas (Urrejola, J. 2019).

Un día después de la destrucción de uno de los principales medios de transporte que existen en la capital chilena, el presidente de aquel entonces Sebastián Piñera Echenique decreta el estado de emergencia y el toque de queda para diferentes ciudades del país y se detiene el alza de precios propuesta para el transporte colectivo (Urrejola, J. 2019).

Luego de unos días de iniciada la crisis social, el día 25 de octubre de 2019, se realiza la marcha más grande de Chile, registrando adherentes en torno al millón de

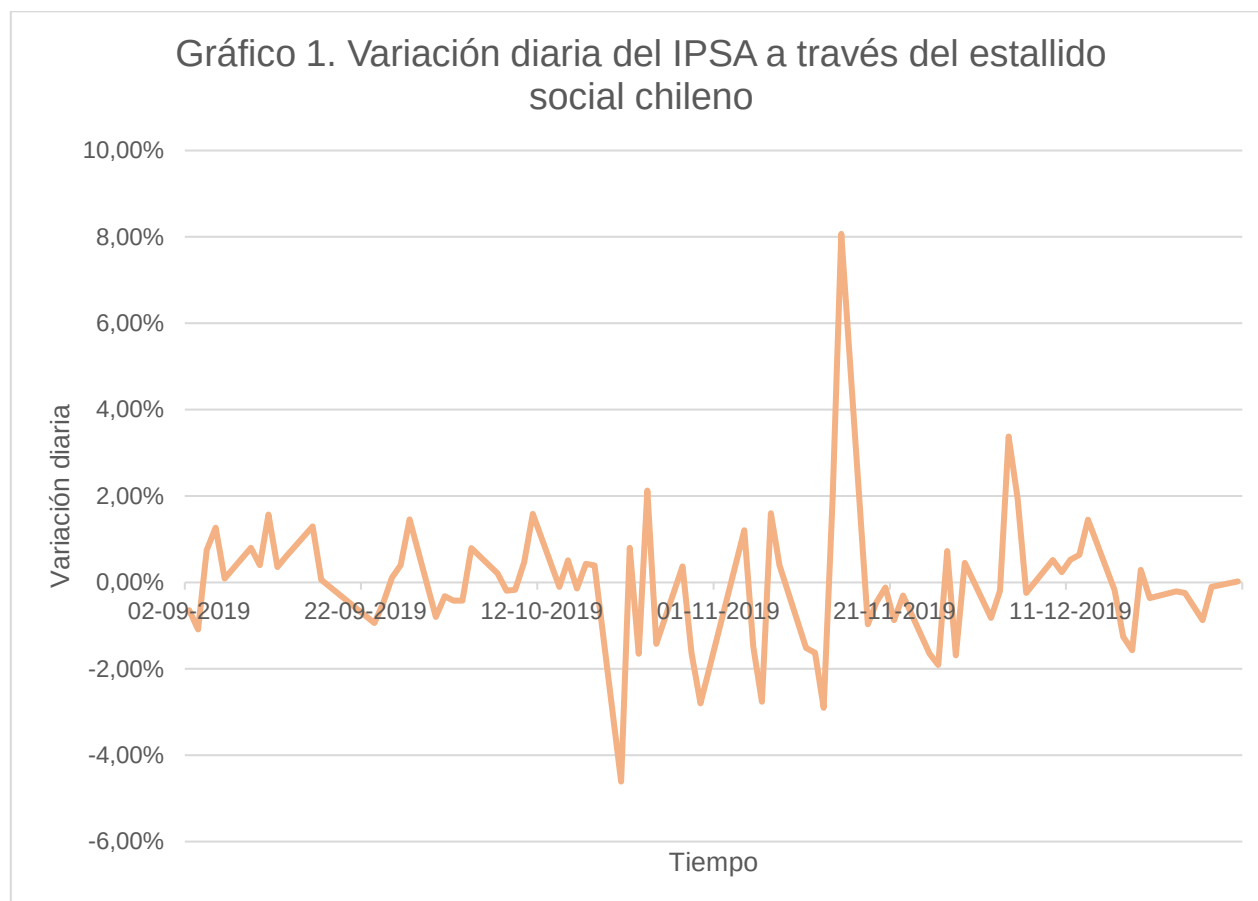
personas con demandas diversas, tales como salud, educación, etc (Urrejola, J. 2019).

Concurrido casi un mes desde el inicio de la crisis social, el día 10 de noviembre de 2019, el gobierno de Sebastián Piñera ratificó el proceso para la creación de una constitución como forma de solucionar los conflictos sociales que estaban ocurriendo (Urrejola, J. 2019). De hecho, una semana después, todos los sectores políticos llegan a un acuerdo que permite la creación de un plebiscito donde se votará si los chilenos efectivamente querrían o no una nueva constitución (Urrejola, J. 2019).

Luego de tal anuncio el conflicto social comienza a atenuarse, de hecho, el día 24 de noviembre el mismo presidente Sebastián Piñera dice que no se debe tener un estado de emergencia constitucional para proteger la infraestructura crítica del país.

Como se puede apreciar en los párrafos anteriores, la crisis social en Chile tiene su momento más álgido durante un mes aproximadamente. De hecho, en dicho mes, muchas de las empresas contenidas en el Índice de Precio Selectivo de Acciones (IPSA) han bajado su reputación por el riesgo social y político, incluso llegando a ser la segunda peor bolsa nivel mundial en tales fechas (Gac, M. 2019).

En cuanto a las variaciones diarias de los rendimientos del IPSA propiamente tal se creó el siguiente gráfico en base a los datos contenidos en la Bolsa de Santiago:



Del siguiente gráfico se puede apreciar que el día 18 de octubre se generó el punto con menor rendimiento del IPSA con -4,61%. Por otro lado, el mayor rendimiento se produjo el día 15 de noviembre del mismo año con 8,07%, fecha que coincide con el acuerdo de los sectores políticos para crear el plebiscito para una nueva constitución. Por último, se aprecia que, desde el inicio del estallido social hasta el término del 2019, la volatilidad del rendimiento aumentó significativamente. En efecto, la desviación estándar de la variación de los rendimientos del IPSA previo al estallido se sitúa en 0,72% mientras que, durante el estallido, la desviación estándar fue de 1,92%.

Como se mencionó con anterioridad, el efecto del estallido social ha sido disminuir los valores de la bolsa IPSA (Gac, M. 2019) pero ha permitido también que diversas

compañías chilenas hayan más reestructurado su deuda, con mayor énfasis en la deuda financiera (Troncoso J. 2021). En efecto, la reestructuración de la deuda aumentó desde 305 miles de millones de pesos en 2018 a 723 miles de millones de pesos en 2019 (Troncoso J. 2021). La reestructuración de la deuda es un efecto importante y sus principales consecuencias se notaron en las empresas de comercio al por mayor y menor (Troncoso J. 2021). Sin embargo, es necesario recalcar que la reestructuración de la deuda tuvo su aumento nuevamente en la posterioridad producto de la pandemia (Troncoso J. 2021).

Otros efectos documentados del estallido social hablan de que las compañías han sido afectadas por una fuerte caída en las ventas, lo que genera una contracción de sus actividades y un deterioro del mercado laboral chileno (Marcel M. 2020).

En cuanto a los sectores más afectados por el estallido social se ha documentado que los rubros con atención al público (turismo, transporte, restaurantes, hoteles y servicios personales) han sido los sectores de la economía con mayor concentración de efectos negativos (Marcel M. 2020). Sin embargo, los estudios han combinado la crisis social y la pandemia a la vez para sus análisis.

5.1.2 La pandemia por COVID-19 en Chile y en el resto del mundo

La pandemia por COVID-19 se inicia el día 30 de enero de 2020, cuando la Organización Mundial de la Salud (OMS) decreta que a raíz de los primeros casos de COVID-19 en Estados Unidos provenientes de China, se declara una emergencia sanitaria global (González, P., Gallizo, J. 2021).

Luego de aquel acontecimiento, en el mes de febrero se registran los primeros casos de COVID-19 en el resto del mundo, específicamente en los continentes de África, Europa y Latinoamérica (González, P., Gallizo, J. 2021).

Mucho se ha hablado acerca de los efectos financieros que han tenido los diferentes países producto de la pandemia, principalmente en países de Asia tales como

Indonesia y Vietnam. De hecho, muchos de ellos están de acuerdo que los efectos causados van a depender más bien del rubro al cual pertenece la compañía. Así se tiene que los rubros de alimentación, salud y telecomunicaciones fueron los rubros con beneficios positivos (Fajriyanti, A. and Wiyarni, W. 2022; Devi, S., Warasniasih, N., et al, 2020.) mientras que los rubros asociados a las masas como el consumo y el turismo fueron los más afectados de forma más general (Devi, S., Warasniasih, N., et al, 2020). Por otro lado, se ha identificado las más afectadas por la pandemia son pequeñas y medianas empresas (Thi Xuan, H. 2022).

La pandemia fue imprevista y con efectos muy difíciles de pronosticar por las compañías a nivel mundial (Kubiczek, J., Derej W. 2021). De hecho, se habla de que la pandemia obligó a las empresas a centrarse en las actividades actuales en vez de las planificadas y permitió que muchas de ellas se expandieran hacia el mercado digital (Kubiczek, J., Derej W. 2021). Otro efecto de la pandemia que se ha estudiado en empresas es que ha distorsionado el efecto del desempeño de las compañías (Alsamhi M., Al-Ofairi F., et al. 2022) y que ha reducido los niveles de inversión (Thi Xuan, H. 2022).

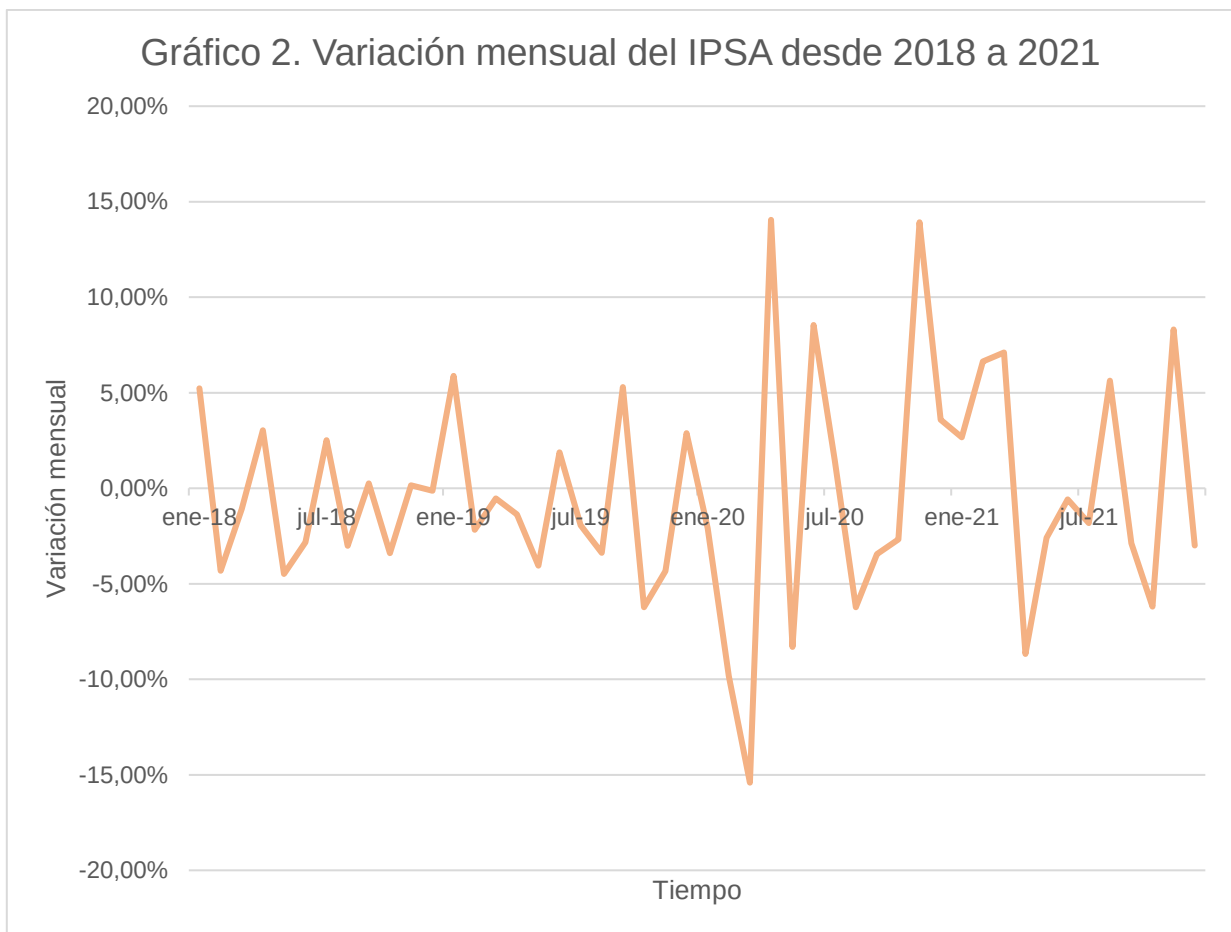
Por último, hay que mencionar que las investigaciones también han concluido que la ayuda gubernamental a través de la flexibilidad del pago de impuestos y la colaboración con las empresas resulta ser clave a la hora de reducir los impactos financieros en las compañías por la pandemia (Devi, S., Warasniasih, N., et al, 2020; Kubiczek, J., Derej W. 2021.; Alsamhi M., Al-Ofairi F., et al. 2022).

Para el caso de Chile, la pandemia fue declarada el día 11 de marzo de 2020 y se impusieron medidas restrictivas en torno a la movilidad como lo son los toques de queda y cuarentenas (González, P., Gallizo, J. 2021). Con respecto a sus efectos financieros, se ha determinado que la volatilidad ocasionada por la pandemia a nivel empresarial fue mayor que en otros países (González, P., Gallizo, J. 2021) pero no se ha detallado dichos efectos en la actualidad.

El impacto de la pandemia fue significativo en las empresas en Chile. Se ha documentado que entre enero del 2020 y julio del 2021 más del 10% de los procedimientos concursales de empresas y personas corresponden a liquidación de activos de la empresa deudora a raíz de la pandemia (Herrera B. 2021). En efecto, muchas empresas han quebrado producto de la pandemia siendo los rubros más afectados los mismos que fueron evidenciados con anterioridad para el estallido social, es decir, servicios personales, turismo, etc. (Herrera B. 2021). También se destaca procedimientos relacionados a la reorganización empresarial (Herrera B. 2021).

Ahora bien, durante 2020, las solicitudes de quiebra por parte de las empresas chilenas han aumentado con respecto al 2019 producto de la pandemia (Eyzaguirre, A. 2021). De hecho, hubo un alza del 10% para las empresas y un 8% para la insolvencia de las personas (Eyzaguirre, A. 2021). Sin embargo, para el año 2021, gracias a las ayudas del gobierno tales como beneficios tributarios, y al mejor control sanitario, las solicitudes de quiebra disminuyeron 50% desde septiembre 2020 a septiembre 2021 (Eyzaguirre, A. 2021). Por último, se ha documentado que para el año 2022 las solicitudes de quiebra vuelvan a aumentar producto de las estimaciones bajas de crecimiento para la economía mundial y chilena, pero se cree que no será tan abrupta debido a las ayudas gubernamentales (Eyzaguirre, A. 2021).

En cuanto al IPSA propiamente tal, se puede enunciar el siguiente gráfico sobre las variaciones de los rendimientos mensuales de éste desde el año 2018 al año 2021, obteniendo los datos desde la Bolsa de Santiago:



Como se puede apreciar en el gráfico anterior, el efecto de la pandemia fue mucho más abrupto que el estallido social debido a que cuando se anunció la pandemia en marzo del 2020, el rendimiento mensual estaba en -15,41%. En cambio, el efecto más fuerte del estallido social dado este gráfico, ocurrió en el mes de octubre de 2019 con un rendimiento mensual de -6,22%. Por otro lado, se puede apreciar que la volatilidad de la pandemia es significativamente superior en las empresas del IPSA que el estallido social. En efecto, la desviación estándar desde los meses de marzo del 2020 alcanza un valor de 7,5%, muy superior al valor de 1,92% explicado en el gráfico 1 para el estallido social. Entonces se deduce que la pandemia podría impactar más las empresas del IPSA que lo que fue el estallido social.

5.1.3 Herramientas econométricas del estudio

La primera herramienta relevante que se ha utilizado para determinar los efectos financieros es la estadística descriptiva (Devi, S., Warasniasih, N., et al, 2020; Thi Xuan, H. 2022). La estadística descriptiva es analizada a la base de datos y permite obtener conclusiones sobre la normalidad, la media, la moda, la desviación estándar y los valores mínimos y máximos encontrados (Devi, S., Warasniasih, N., et al, 2020; Thi Xuan, H. 2022). La normalidad de los datos resulta fundamental en los estudios analizados, ya que permitirá decidir qué tipo de prueba estadística se deberá usar a la hora de probar la significancia estadística. En efecto, si los datos fuesen normales, las pruebas econométricas utilizadas para probar la significancia serán pruebas de t student, mientras que, si los datos no fuesen normales, se aplicarían herramientas tales como la prueba de Wilcoxon (Devi, S., Warasniasih, N., et al, 2020; Thi Xuan, H. 2022).

La investigación ha determinado que los datos presentan en general distribuciones no normales, por lo que dichos estudios han utilizado la prueba de Wilcoxon para obtener la significancia estadística de los efectos financieros (Devi, S., Warasniasih, N., et al, 2020; Fajriyanti, A. and Wiyarni, W. 2022; Thi Xuan, H. 2022; Alsamhi M., Al-Ofairi F., et al. 2022). Para entrar en contexto, el test de Wilcoxon es un test estadístico no paramétrico que utiliza como base la distribución Z y compara el valor obtenido a través de un valor p-value y en base a eso, determina la significancia estadística de algún evento.

Un aspecto interesante que se ha derivado de las investigaciones anteriores es el cálculo del tamaño de la muestra. Dado que el número de empresas analizadas en estos estudios es elevado, se hizo previamente un análisis estadístico para determinar cuántas empresas deberán constituir la muestra (Devi, S., Warasniasih, N., et al, 2020). Sin embargo, este caso no se aplica para Chile, ya que su mercado tiene bastante menos envergadura que el resto del mercado de valores del resto del mundo (González, P., Gallizo, J. 2021).

5.1.4 Método de análisis financiero a través de razones financieras

Las razones financieras son cocientes entre diferentes datos obtenidos desde los estados financieros de las empresas. El análisis a través de razones financieras se considera como la herramienta más útil a la hora de analizar y estudiar la situación financiera que tiene una compañía y el desempeño que ésta ha tenido en un determinado tiempo (Devi, S., Warasniasih, N., et al, 2020; Fajriyanti, A. and Wiyarni, W. 2022). Dado lo anterior, es de esperar que sea una herramienta utilizada para evaluar los efectos de la pandemia a nivel local. No se han identificado análisis de razones financieras por el momento hacia el evento del estallido social. Las razones financieras se han podido clasificar en los siguientes grupos:

1. Razones de liquidez: Las razones de liquidez miden la capacidad que tenga una compañía de pagar sus obligaciones de corto plazo (Devi, S., Warasniasih, N., et al, 2020). Así, razones como la prueba ácida y la razón corriente, que denotan en alguna medida la división entre una porción de activos corrientes sobre una de pasivos corrientes, son las más utilizadas en las investigaciones (Devi, S., Warasniasih, N., et al, 2020). Cada razón tiene su valor óptimo para la empresa, así se tiene, por ejemplo, que la razón corriente tiene valores adecuados para una empresa si esta supera el 100% aunque no puede ser muy alto porque o si no se puede afectar la capacidad que tenga la empresa de generar retornos (Devi, S., Warasniasih, N., et al, 2020).
2. Razones de endeudamiento: Las razones de endeudamiento tienen un objetivo más amplio que las razones de liquidez, analizando así la capacidad de pago de todas las obligaciones que tiene la empresa (Devi, S., Warasniasih, N., et al, 2020). Dado lo anterior, es de esperar que las razones utilizadas sean en contraste con el patrimonio que tenga la compañía. La razón más utilizada en esta investigación es sin duda es la razón Deuda/Patrimonio, más conocida como apalancamiento financiero (Devi, S., Warasniasih, N., et al, 2020; Fajriyanti, A. and Wiyarni, W. 2022), aunque

también se puede mencionar la razón de activos/patrimonio, más conocida como razón de endeudamiento (Fajriyanti, A. and Wiyarni, W. 2022). Mientras más pequeña sea la razón de deuda/patrimonio mejor es la empresa ya que siempre será deseable que una compañía no se endeude mucho ya que su potencial riesgo de pago aumenta.

3. Razones de rentabilidad: Las razones de rentabilidad mide la capacidad que tiene una compañía de generar ganancias en el tiempo (Devi, S., Warasniasih, N., et al, 2020). La razón financiera más utilizada bajo los estudios analizados sería la Rentabilidad sobre Activos (ROA) (Devi, S., Warasniasih, N., et al, 2020) ya que permite cuantificar cuantas ganancias se obtienen a través de los activos de la empresa. Otros indicadores de rentabilidad utilizados son la Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE) y la Rentabilidad sobre las Inversiones (ROI). El ROE mide la capacidad de que el patrimonio genere utilidades para la empresa mientras que el ROI lo que mide es la capacidad que tiene las inversiones de generar rentabilidades para la empresa. De lo anterior, resulta evidente que mientras más alto sean los valores de los indicadores de rentabilidad, mejor situación financiera tendrá la empresa ya que tendrá la capacidad de generar mayores utilidades. También se han identificado razones relacionadas a indicadores del Estado de Resultados como el margen de utilidades brutas (Fajriyanti, A. and Wiyarni, W. 2022).
4. Razones de actividad: Las razones de actividad miden la capacidad de una compañía de usar sus activos para transformarlos en ventas (Devi, S., Warasniasih, N., et al, 2020). Dado lo anterior, se han identificado razones financieras dedicadas a la rotación de ciertos activos como la rotación de cuentas por cobrar y la rotación de activos fijos (Fajriyanti, A. and Wiyarni, W. 2022). Ambas metodologías tienen la función de evidenciar cuan rápido se pueden transformar dichos activos en efectivo y por tanto en ventas (Devi, S., Warasniasih, N., et al, 2020). De la investigación realizada se ha identificado que un valor de razón de actividad alto es bueno para la compañía ya que permite que ésta tenga mayor flexibilidad sobre sus activos.

Finalmente, es importante mencionar que las principales conclusiones sobre el estudio de ratios financieros durante la pandemia son las siguientes:

En primer lugar, la pandemia ha ocasionado un incremento en las razones de endeudamiento y de actividad, y un decrecimiento en las razones de liquidez y rentabilidad (Devi, S., Warasniasih, N., et al, 2020).

Por otro lado, no existen diferencias significativas en las razones de liquidez (Devi, S., Warasniasih, N., et al, 2020; Thi Xuan, H. 2022) pero existe diferentes resultados en cuanto a la significancia estadística de las razones de endeudamiento.

En cuanto a la segmentación por rubro económico, el sector de bienes de consumo y de alimentación ha sido el rubro que ha incrementado las razones de forma general (Devi, S., Warasniasih, N., et al, 2020), aunque su efecto puede variar si es que la compañía es eficiente o no en innovar en ventas (Fajriyanti, A. and Wiyarni, W. 2022). Se ha determinado que otros sectores como los de logística han sido perjudicados en general por la pandemia (Thi Xuan, H. 2022). El sector de telecomunicaciones a pesar de mencionarse ser beneficiado en algunos estudios también ha sufrido baja en algunos indicadores financieros (Fajriyanti, A. and Wiyarni, W. 2022). El sector de la salud se ha determinado como beneficioso por la pandemia (Fajriyanti, A. and Wiyarni, W. 2022; Devi, S., Warasniasih, N., et al, 2020.). Finalmente, los sectores ligados a las masas como el turismo son los más perjudicados por la pandemia (Devi, S., Warasniasih, N., et al, 2020).

5.2 Marco Teórico del Estado del Arte

Se ha determinado a través del punto anterior que el uso de razones financieras se ha visto utilizado en la confección de análisis de situaciones financieras en presencia de algún evento como la pandemia. En efecto, su uso está ligado a herramientas de estadística descriptiva y de análisis de significancia estadística.

De las investigaciones realizadas se pueden rescatar tres conclusiones relevantes que complementan el desarrollo de esta memoria. En primer lugar, se debe usar una prueba estadística para verificar la normalidad de los datos ya que permitirá luego evaluar con mayor precisión que herramienta de significancia estadística se debe usar. En específico, dado que todas las investigaciones reportaron datos que no son normales y por tanto es de esperar que los datos provenientes de la memoria también así lo sean, entonces se debe usar la prueba de Wilcoxon para poder evaluar significancia estadística. En segundo lugar, resultaría importante poder segmentar los datos obtenidos ya que así se podrá obtener una mayor precisión en cuanto a los efectos por rubro se refiere. Esta conclusión de hecho ha sido observada en todos los estudios investigados. Por último, no hay que dejar de lado que se debe incluir en el modelo todos los tipos de razones financieras analizadas, es decir, razones de liquidez, de rentabilidad, de actividad y de endeudamiento. En cuanto a las razones financieras específicas a usar, está claro que debe incluirse en este modelo la razón corriente, la razón deuda/patrimonio, el ROA y finalmente la rotación de cuentas por cobrar.

El aporte de esta memoria al estado del arte tiene relación con que exista un estudio de razones financieras, similares a las obtenidas en países asiáticos pero aplicadas al contexto de Chile ya que tal información aún no se encuentra disponible y además el país posee otra crisis adicional como lo es el estallido social.

5.3 Sujeto de Estudio

El sujeto de estudio para esta memoria la constituyen las empresas pertenecientes al mercado del IPSA. Para entrar en contexto, la Bolsa de Santiago genera en la actualidad dos tipos de índices: El Índice General de Precios Accionarios (IGPA) y el Índice de Precio Selectivo de Acciones (IPSA) (González, P., Gallizo, J. 2021). El IGPA es un indicador que mide las variaciones de los precios de las acciones inscritas en la Bolsa de Santiago. Por otro lado, el IPSA mide las variaciones de precios de acciones, pero son de las 30 sociedades con mayor presencia bursátil en la Bolsa de Santiago.

Si se compara con otros países, el IPSA constituye un mercado de menor importancia porque el tamaño de las empresas no es tan elevado y por otro lado, los montos de los movimientos accionarios que se realizan con frecuencia no tienen tanta envergadura (González, P., Gallizo, J. 2021). Las empresas que constituyen el IPSA van cambiando año tras año debido a que ya no son parte de las 30 mejores empresas a nivel bursátil en Santiago. Por ejemplo, con anterioridad existía dentro de esta lista la empresa Latam pero debido a las condiciones de la pandemia y su dificultad para operar y vender tickets de vuelo, tuvo variadas pérdidas y por tanto ya no formó parte de este listado (Alegre, A. 2022).

Dado lo anterior, es importante entregar una proyección de estudio para esta memoria. Es por eso, que se estudiarán solo aquellas empresas que han permanecido de forma constante en el listado del IPSA durante los últimos cinco años.

Considerando lo anterior, el listado de empresas del IPSA que han permanecido durante los últimos cinco años son las siguientes, basado en lo presentado por Alegre, A. 2022 y por González, P., Gallizo, J. 2021:

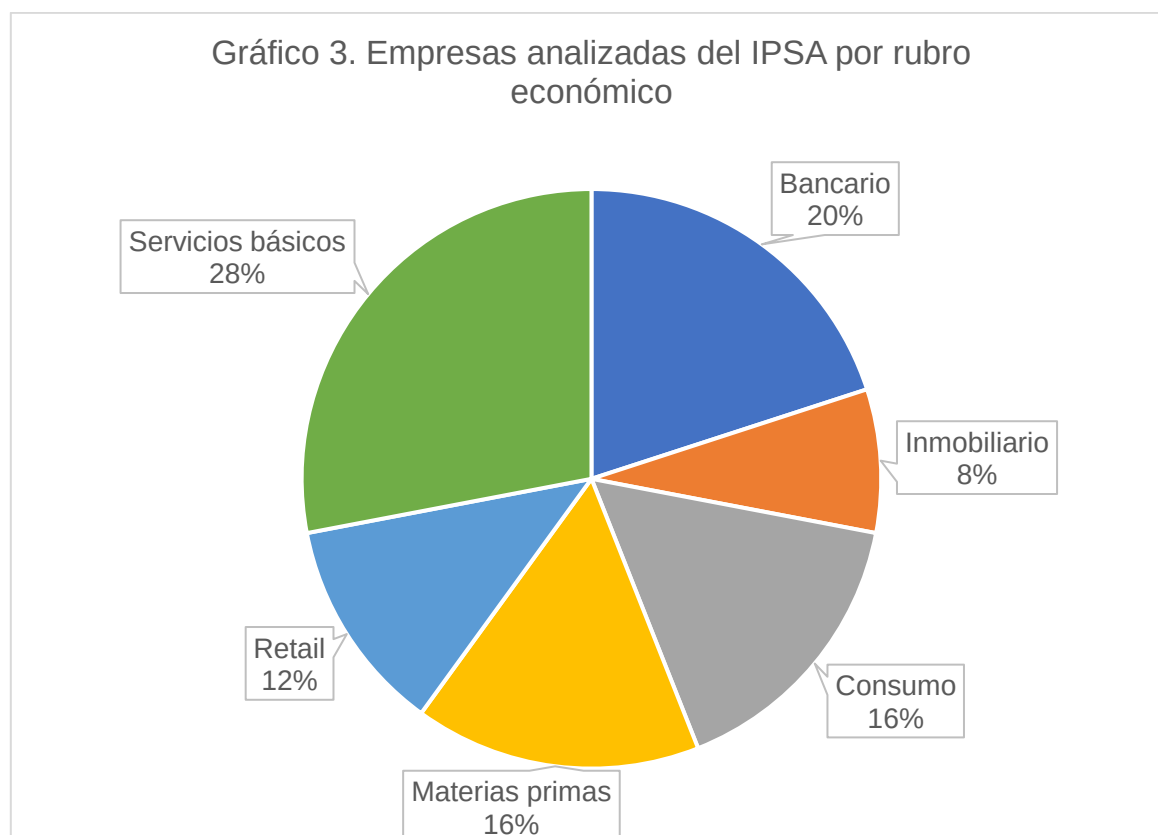
Cuadro 1. Empresas del IPSA que han permanecido en el listado desde el año 2018 al año 2022.

Empresa	Rubro
Banco de Créditos e Inversiones (BCI)	Bancario
Banco Santander	Bancario
Banco de Chile	Bancario
Itaú Corpbanca	Bancario
Grupo Security S.A.	Bancario
Compañía Cervecerías Unidas (CCU)	Consumo
Viña Concha y Toro S.A.	Consumo
Embotelladora Andina S.A. serie B	Consumo
SMU S.A.	Consumo
Parque Arauco S.A.	Inmobiliario
Plaza S.A.	Inmobiliario
CAP S.A.	Materias primas
Empresas CMPC	Materias primas
Empresas COPEC S.A.	Materias primas
Sociedad Química Minera de Chile S.A. serie B (SQM-B)	Materias primas
Cencosud S.A.	Retail
Falabella S.A.	Retail
Ripley Corp. S.A.	Retail
Enel Americas S.A.	Servicios Básicos
Enel Chile S.A.	Servicios Básicos
Colbun S.A.	Servicios Básicos
Aguas Andinas S.A. serie A.	Servicios Básicos
Inversiones Aguas Metropolitanas S.A.	Servicios Básicos
Engie Energía Chile S.A.	Servicios Básicos
AES Andes S.A.	Servicios Básicos

Es necesario mencionar que se removieron del análisis aquellas empresas que comenzaron a publicar sus estados financieros con fecha posterior al primer trimestre del 2018. Además, se removieron aquellas empresas en donde sus actividades operacionales no son el centro del negocio. Esto último ocurre para el caso de la empresa Compañía Sudamericana de Vapores S.A. donde la mayor parte de sus activos corresponde a inversiones y sus utilidades por período son participaciones en negocios conjuntos. Por último, se removieron las empresas que son únicas en su rubro en el IPSA ya que su análisis no será representativo para las demás compañías a nivel nacional.

Dado lo anterior, se puede entonces concluir que el listado de empresas del IPSA del cuadro 1 será la muestra de empresas que se tomará para el análisis en esta investigación.

Ahora bien, del cuadro anterior se puede realizar un gráfico detallando cual es la composición porcentual de cada rubro en la muestra, sin importar por supuesto el monto accionario que posee cada una:



Como se puede apreciar del cuadro anterior, existe un gran número de empresas bancarias que se han mantenido en el IPSA durante los últimos cinco años. Lo anterior se explica en que sus actividades no involucran relación con productos tangibles. También se debe a que, como se mencionó con anterioridad, las empresas han aumentado su deuda bancaria producto de la pandemia (Troncoso, J. 2021).

Por otro lado, se observa un 28% de empresas pertenecientes a los servicios básicos porque que ofrecen bienes de primera necesidad y como se ha dicho con anterioridad, estos rubros no logran afectarse tanto por las crisis (Devi, S., Warasniasih, N., et al, 2020).

6. PROPUESTA METODOLÓGICA

6.1 Definir el objetivo general y los objetivos específicos

Etapas 1: Se define el objetivo general y los objetivos específicos considerando los efectos financieros que tendría el estallido social y la pandemia en Chile y en base a determinadas herramientas estadísticas, con el fin de entregar recomendaciones a las empresas de las gestiones financieras que pueden realizar para cubrirse o aminorar el impacto de eventos similares.

6.2 Conocer a nivel teórico lo referente al estudio

Etapas 2: En esta etapa se busca caracterizar el contexto del estallido social en Chile y la pandemia a nivel global/local con la finalidad de conocer los antecedentes de ambas crisis y los diferentes impactos generales que tuvieron en las economías nacionales y mundiales.

Etapas 3: A partir de la etapa anterior, se pretende conocer estudios de análisis financieros y/o razones financieras sobre el estallido social en Chile y pandemia a nivel global/nacional con la finalidad de evidenciar como ha impactado tal evento en los estados financieros de las compañías. Dado que el estallido social es un evento solo limitado al contexto nacional es de esperar que la información en base a estudios sea más escasa que para la pandemia por COVID-19.

6.3 Establecer el modelo óptimo

Etapas 4: Con la información del estado del arte que se recolectó en los pasos anteriores sobre los eventos y las principales herramientas a utilizar en esta memoria, se buscará en esta etapa definir el marco teórico, es decir, lo que se pretenderá es enunciar el modelo óptimo para el trabajo y mencionar los principales aportes que tuvo el estado del arte a esta memoria.

6.4 Analizar el sujeto de estudio

Etapas 5: En esta etapa, se desea comprender a nivel organizacional las diferentes empresas del IPSA con la finalidad de conocer el sujeto de estudio de esta memoria. Para lograr lo anterior, se buscará información en la Bolsa de Santiago y algunos estudios financieros que analicen del tema. Con la información recolectada, se pretende clasificar las empresas del IPSA en base al rubro considerando que las empresas que lo componen sean representativas para el análisis.

6.5 Organizar la base de datos

Etapas 6: En esta etapa se desea recolectar la información de los estados financieros para las empresas del IPSA desde el primer trimestre del año 2018 al segundo trimestre del año 2021. Para ello se hará uso de la información contenida en la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), quien es la que publica esta información. Si no se encuentra la suficiente información en la CMF se buscarán los datos financieros en los sitios web particulares de cada compañía. Se hará también un énfasis en buscar otra información de carácter breve que sea de importancia para la memoria. Luego de obtener dichos datos, estos se organizarán en un documento Excel por rubro económico para que posteriormente se les pueda aplicar las herramientas mencionadas en esta memoria.

Todos los datos recolectados serán organizados contablemente bajo las normas internacionales de contabilidad “International Financial Reporting Standards” o IFRS.

6.5 Seleccionar herramientas a aplicar

Etapas 7: Con la base de datos recolectada de forma ordenada, acorde a la etapa 6, se pretende ahora analizar las implicancias de las razones financieras de liquidez, rentabilidad, actividad y endeudamiento para las empresas del IPSA desde el año 2018 al 2021. Para ello, se harán dichos cálculos en la misma planilla Excel (acorde a cada razón financiera) y se separarán los resultados de acuerdo con el tipo de razón financiera que se esté analizando.

Las razones financieras que se usarán para analizar los estados financieros de esta memoria son las siguientes, acordes a la investigación realizada en los pasos anteriores y en los conocimientos en cursos de finanzas:

Cuadro 2. Razones financieras que serán utilizadas en esta investigación.

Tipo de razón financiera	Razones financieras
Liquidez	a) Razón Corriente b) Liquidez Real
Rentabilidad	c) Rentabilidad sobre las ventas (ROS) d) Margen bruto e) Margen operacional f) Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) g) Rentabilidad sobre los activos (ROA) h) Rentabilidad sobre el capital invertido (ROIC)
Actividad	i) Rotación de activos j) Rotación de cuentas por cobrar
Endeudamiento	k) Razón de endeudamiento l) Apalancamiento financiero m) Razón de porcentaje de deuda de corto plazo versus deuda total

Donde cada una de las razones será calculada de la siguiente forma:

Ecuación 1. Forma de cálculo para las razones financieras utilizadas en esta investigación

$$\text{Razón Corriente} = \frac{\text{Activos corrientes}}{\text{Pasivos corrientes}}$$

$$\text{Liquidez Real} = \frac{\text{Efectivo y equivalentes de efectivo (EE)}}{\text{Pasivos corrientes}}$$

$$\text{ROS} = \frac{\text{Ganancia (pérdida)}}{\text{Ingresos de actividades ordinarias}} * 100$$

$$\text{Margen Bruto} = \frac{\text{Ingresos de actividades ordinarias} + \text{Costo de ventas}}{\text{Ingresos de actividades ordinarias}} * 100$$

$$\text{Margen Operacional} = \frac{\text{Ganancia (pérdida) de actividades operacionales (GAO)}}{\text{Ingresos de actividades ordinarias}} * 100$$

$$\text{ROE} = \frac{\text{Ganancia (pérdida)}}{\text{Patrimonio total}} * 100$$

$$\text{ROA} = \frac{\text{Ganancia (pérdida)}}{\text{Total de activos}} * 100$$

$$\text{ROE} = \frac{\text{Ganancia (pérdida)}}{\text{Patrimonio total}} * 100$$

$$\text{ROIC} = \frac{\text{GAO} * (1 - \text{Impuesto a la renta})}{\text{Activos fijos} + \text{Activos corrientes} - \text{Pasivos corrientes} - \text{EE}} * 100$$

$$\text{Rotación de activos} = \frac{\text{Ingresos de actividades ordinarias}}{\text{Total de activos}}$$

$$\text{Rotación de cuentas por cobrar} = \frac{\text{Ingresos de actividades ordinarias}}{\text{Cuentas por cobrar totales (CxC totales)}}$$

$$\text{Rotación de activos} = \frac{\text{Ingresos de actividades ordinarias}}{\text{Total de activos}}$$

$$\text{Razón de endeudamiento} = \frac{\text{Pasivos totales}}{\text{Total de activos}}$$

$$\text{Apalancamiento financiero} = \frac{\text{Pasivos totales}}{\text{Patrimonio total}}$$

$$\text{Razón deuda de corto plazo} = \frac{\text{Pasivos corrientes}}{\text{Pasivos totales}} * 100$$

Donde:

CxC totales = Deudores comerciales + Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Activos fijos = Propiedades, plantas y equipos

Impuesto a la renta = 25% para los períodos de evaluación

Estas razones serán utilizadas para todas las empresas de la muestra salvo que la construcción de los estados financieros de las compañías amerite alguna modificación.

6.6 Aplicar las herramientas a los datos

Etapas 8: Con los efectos financieros cuantificados anteriormente se pretende ahora analizarlos económicamente. Para ello, se agruparán en primer lugar todos los resultados por cada razón financiera de todas las empresas de un determinado rubro a lo largo de los trimestres estudiados. Posteriormente, se calculará el promedio por trimestre a los datos, utilizando:

Ecuación 2. Forma de cálculo del promedio cada razón financiera para cada trimestre.

$$\text{Promedio} = \frac{\sum \text{Datos razón financiera de las empresas por cada período}}{\text{Número de empresas de cada rubro}}$$

Luego, se determinará el análisis econométrico, utilizando para ello el complemento para Excel llamado Real Statistics para cada evento, considerando que:

1. El evento pre-crisis se considerará desde el primer trimestre del 2018 hasta el tercer trimestre del año 2019.
2. El evento estallido social se considerará para el cuarto trimestre del año 2019 y para el primer trimestre del año 2020.
3. El evento pandemia se considerará desde el segundo trimestre del año 2020 hasta el segundo trimestre del año 2021.

Para el caso de la prueba de normalidad se usará una prueba de Shapiro-Wilk, utilizando para ello un nivel de significancia de 5%, basándose en la siguiente hipótesis:

Ho: Los datos son normales

Ha: Los datos son no normales

Por tanto, si se obtienen p-values bajo el nivel de significancia habría suficiente razón para rechazar la hipótesis nula y concluir que los datos son no normales.

Obteniendo ya estos resultados, se aplicará a cada razón una prueba de significancia estadística el cual dependerá de la normalidad de los datos. Si los datos resultasen ser normales, entonces se aplicará una prueba de t-student, sabiendo de antemano que la varianza poblacional es desconocida, porque el número de datos utilizados en la prueba no supera el valor de cincuenta. Esta prueba será utilizada en el análisis estadístico que trae por defecto Microsoft Excel y se utilizará un nivel de significancia de 10%. Además, se usará el evento precrisis como tratamiento base para comparar los eventos del estallido social y la pandemia, y se usará un p-value de dos colas para basarse en tomar la decisión. Las bases para la prueba son las siguientes:

$$H_0: \mu_{PC} = \mu_{ES/P}$$

$$H_a: \mu_{PC} \neq \mu_{ES/P}$$

Donde:

μ_{PC} = Promedio poblacional del período precrisis

$\mu_{ES/P}$ = Promedio poblacional de los períodos del estallido social o la pandemia

Entonces, si se rechazase la hipótesis nula, se puede concluir que existe una diferencia estadística entre el evento precrisis y el estallido social o la pandemia.

Por otro lado, si la mayoría de la base de datos resultase ser no normal, entonces se aplicará la prueba de Wilcoxon, acorde a lo ya investigado por otros autores a nivel internacional.

Independiente del tipo de prueba utilizada se podrá entonces corroborar si esa razón financiera en particular tuvo o no diferencias significativas entre los tres eventos expuestos con anterioridad.

6.7 Análisis y conclusión de resultados

Etapas 9: Con los datos econométricos de los indicadores financieros presentados con anterioridad se pretende obtener y analizar resultados por rubro sobre los efectos financieros de liquidez, rentabilidad, endeudamiento y actividad más significativos a considerar, teniendo en cuenta ambas crisis en Chile y la experiencia internacional encontrada previamente. También se pretende analizar algunas situaciones particulares de algunas empresas en su rubro.

Para presentar los análisis consolidados por tipo de razón financiera se usará un indicador representativo por cada tipo de razón a través del uso de gráficos. En efecto, se usará el ROE para poder representar el efecto general de las razones de endeudamiento porque su importancia es evidente sabiendo que son los accionistas quienes financian con capital propio el patrimonio de una empresa. Para el caso de

la liquidez, se usará la razón corriente porque engloba todos los activos circulantes y es el más usado de acuerdo con lo investigado a nivel internacional. Para el caso de los indicadores de endeudamiento, se usará el apalancamiento financiero como indicador representativo porque es el indicador más usual a la hora de medir la cantidad de deuda que tiene una empresa. Por último, en los indicadores de actividad se usará la rotación de cuentas por cobrar, porque su uso se evidenció también en estudios internacionales.

6.8 Establecer recomendaciones para eventos de similar magnitud

Etapas 12: Por último y en base a la etapa anterior, se pretende recomendar las áreas en que una empresa debe enfatizar sus recursos en caso de ocurrir crisis de similar magnitud en el futuro, vale decir, si es más factible invertir en liquidez o en disminuir por ejemplo la rotación de cuentas por cobrar. Estos resultados, dado que estarán categorizados por rubro económico, representarán una adecuada forma para que la compañía busque aquel rubro que mejor represente su realidad financiera y económica.

7. APLICACIÓN METODOLÓGICA Y RESULTADOS

7.1 Análisis y resultados del sector de consumo

Se recopiló información de los estados financieros de las empresas de consumo listadas en el cuadro 1. Considerando lo anterior, la información recopilada se resume en el anexo 6-9.

Luego, se calcularon todas las razones financieras por compañía y posteriormente se obtuvo un promedio de la industria, el cual se presenta a continuación:

Cuadro 6. Razones financieras en promedio para el rubro de consumo desde el primer trimestre del año 2018 al segundo trimestre del año 2021.

	1T 2018	2T 2018	3T 2018	4T 2018
ROS	6,97%	14,97%	5,51%	6,78%
Margen Bruto	40,07%	38,07%	37,76%	39,26%
Margen Operacional	11,28%	22,27%	9,10%	11,48%
ROE	2,96%	4,85%	1,83%	3,02%
ROA	1,50%	2,64%	0,90%	1,46%
ROIC	7,45%	8,97%	5,13%	7,26%
Razón Corriente	1,34	1,30	1,34	1,28
Liquidez Real	0,31	0,32	0,26	0,27
Rotación de Activos	0,22	0,20	0,20	0,23
Rotación de cuentas por cobrar	3,91	4,40	4,15	3,57
Razón de endeudamiento	0,53	0,53	0,53	0,54
Apalancamiento financiero	1,21	1,22	1,20	1,23
Razón de deuda de corto plazo con deuda total	51,15%	49,01%	46,24%	49,42%
	1T 2019	2T 2019	3T 2019	4T 2019
ROS	6,73%	5,61%	4,49%	9,26%
Margen Bruto	38,82%	38,20%	38,68%	41,12%
Margen Operacional	10,53%	8,14%	9,22%	13,78%
ROE	2,79%	1,86%	1,78%	4,40%
ROA	1,32%	0,90%	0,78%	2,03%
ROIC	4,62%	2,95%	3,39%	6,41%
Razón Corriente	1,32	1,33	1,37	1,37
Liquidez Real	0,29	0,25	0,24	0,27

Rotación de Activos	0,20	0,19	0,20	0,23
Rotación de cuentas por cobrar	4,15	4,19	4,87	2,96
Razón de endeudamiento	0,53	0,53	0,53	0,54
Apalancamiento financiero	1,24	1,25	1,24	1,27
Razón de deuda de corto plazo con deuda total	45,33%	43,92%	41,32%	43,68%
	1T 2020	2T 2020	3T 2020	4T 2020
ROS	5,76%	2,23%	6,08%	8,51%
Margen Bruto	39,99%	37,29%	38,34%	39,93%
Margen Operacional	10,78%	4,69%	10,56%	13,74%
ROE	2,40%	0,63%	2,43%	4,10%
ROA	1,08%	0,29%	1,05%	1,78%
ROIC	4,62%	1,32%	3,97%	6,56%
Razón Corriente	1,64	1,71	1,84	1,76
Liquidez Real	0,49	0,56	0,51	0,56
Rotación de Activos	0,20	0,16	0,19	0,22
Rotación de cuentas por cobrar	3,65	2,79	3,12	2,88
Razón de endeudamiento	0,55	0,57	0,56	0,57
Apalancamiento financiero	1,32	1,46	1,39	1,43
Razón de deuda de corto plazo con deuda total	40,27%	37,14%	36,81%	39,49%
	1T 2021	2T 2021		
ROS	7,69%	4,88%		
Margen Bruto	39,61%	37,82%		
Margen Operacional	12,36%	9,90%		
ROE	3,18%	1,97%		
ROA	1,48%	0,92%		
ROIC	4,72%	3,88%		
Razón Corriente	1,85	1,67		
Liquidez Real	0,49	0,42		
Rotación de Activos	0,21	0,20		
Rotación de cuentas por cobrar	3,22	3,17		
Razón de endeudamiento	0,55	0,55		
Apalancamiento financiero	1,33	1,33		
Razón de deuda de corto plazo con deuda total	38,13%	40,94%		

Posteriormente, se determinó la normalidad de los datos para cada evento y razón financiera, los cuales entregan un valor de p-value descrito a continuación:

Cuadro 7. P-values para la prueba de normalidad del sector de consumo utilizando una prueba de Shapiro Wilk con 5% de significancia.

	Pre-Crisis	Estallido Social	Pandemia
ROS	0,003127875	--	0,798064484
Margen Bruto	0,76100622		0,548703284
Margen Operacional	0,00321562	--	0,496144233
ROE	0,08078526	--	0,989227037
ROA	0,076744	--	0,90641965
ROIC	0,619296308	--	0,771702557
Razón Corriente	0,91132174	--	0,41903611
Liquidez Real	0,947886588	--	0,496696771
Rotación de Activos	0,210820129	--	0,795297756
Rotación de cuentas por cobrar	0,797767258	--	0,319145992
Razón de endeudamiento	0,916873044	--	0,626513643
Apalancamiento financiero	0,554452538	--	0,406830092
Razón de deuda de corto plazo con deuda total	0,894847964	--	0,605257791

Del cuadro anterior se puede concluir que ambos eventos, para cada razón financiera son normales ya que la mayoría de sus p-value tienen valores mayores al valor de significancia establecido del 5%. De hecho, solo dos datos resultaron ser no normales. Hay que recordar que para el estallido social no se arrojaron resultados debido a que se tenían pocos datos en la muestra, vale decir, solo se tenían dos trimestres para analizar el evento.

Dado que la mayor parte del análisis arrojó que los datos son normales entonces el estadístico a utilizar será una prueba de t-student con varianza desconocida, el cual se presenta a continuación sus resultados:

Cuadro 8. Pruebas de t-student asumiendo varianzas desconocidas para el sector de consumo, utilizando un nivel de significancia del 10%.

	Pre-Crisis con Estallido Social p-value 2 colas	Pre-Crisis con Pandemia p-value 2 colas
ROS	0,931829935	0,430286234
Margen Bruto	0,101535038	0,869265977
Margen Operacional	0,823387941	0,551666693
ROE	0,646750921	0,719339921
ROA	0,750396676	0,485348766
ROIC	0,901379909	0,214813031
Razón Corriente	0,417361989	7,43758E-05
Liquidez Real	0,513152642	0,000496955
Rotación de Activos	0,542692013	0,489824091
Rotación de cuentas por cobrar	0,260633797	0,000104234
Razón de endeudamiento	0,256003179	0,001370629
Apalancamiento financiero	0,225168133	0,001786751
Razón de deuda de corto plazo con deuda total	0,162759497	0,000448538

Basándose en que se necesita un p-value bajo 10% para rechazar la hipótesis nula y concluir que existe diferencia significativa entre ambos eventos, del cuadro anterior se puede concluir que en el rubro de consumo:

- a) No existen diferencias significativas provocadas por ambas crisis en las razones de rentabilidad, es decir, en general, las compañías del sector de consumo han mantenido de forma relativamente constante sus diferentes tipos de utilidades.
- b) Se evidencian diferencias significativas entre las razones de liquidez para la pandemia. En efecto, la base de datos demuestra que la razón corriente en promedio se incrementó de 1,32 a 1,76 aproximadamente. Por otro lado, la liquidez real se incrementó en promedio desde 0,28 a 0,51 aproximadamente. Lo anterior permite concluir que las empresas del sector de consumo en general aumentaron su liquidez durante la crisis de pandemia, específicamente, aumentaron significativamente los activos más

líquidos de la compañía, como lo son el efectivo y los equivalentes en efectivo.

- c) Sobre las razones de actividad, solo se obtuvieron diferencias significativas para la pandemia en el caso de la rotación de cuentas por cobrar. En efecto, la base de datos demuestra que la rotación de cuentas por cobrar en promedio disminuyó de 4,17 a 3,03. Lo anterior significa que los clientes ahora tardan menos en liquidar su deuda si se compara con períodos precrisis. Hay que recordar, que durante la crisis de la pandemia en Chile se otorgaron muchos tipos de ayudas gubernamentales dentro de las cuales se destaca el Ingreso Familiar de Emergencia y los retiros de los fondos previsionales (los cuales se hacían en base al 10% del ahorro de pensiones). Esto último ha permitido que muchas personas naturales gocen de más dinero disponible y por tanto logren aumentar su liquidez (Ramírez, F. 2021). Entonces, dada la mayor capacidad de efectivo que tienen las personas producto de los retiros y ayudas gubernamentales es probable que se usó parte de ese dinero para pagar deudas que se tenían con compañías como las de consumo. Incluso se puede teorizar de que la cantidad de efectivo que poseen este tipo de compañías se haya incrementado producto de que los clientes pagan más al contado por su mayor liquidez durante la pandemia.
- d) Las razones de endeudamiento demuestran que todas ellas cambiaron significativamente durante la pandemia. En efecto, la base de datos demuestra que la razón de endeudamiento aumentó desde 0,53 a 0,56 aproximadamente. Por otro lado, el apalancamiento financiero aumentó significativamente desde 1,23 a 1,39 aproximadamente en promedio. Por último, la razón de deuda de corto plazo con deuda total disminuyó significativamente desde 0,47 a 0,38. Lo anterior permite concluir que las compañías tuvieron más deuda durante la crisis, en específico, más deuda a largo plazo, es decir, que se liquida completamente a más de un año. Este aumento de la deuda de largo plazo tiene relación directa con el sector de consumo donde existe una gran cantidad de activos fijos que son financiados en general por deudas de mayor duración (Manríquez, A. 2020). De hecho,

la investigación revela incluso que el efecto es aún más generalizado, hablando de que la deuda privada mundial en general se incrementó en un 13% en 2020 del producto interno bruto mundial (Albrizio, S. et al. 2022).

Este estudio determinó en el cuadro 8 que el estallido social no tuvo impacto de manera significativa en todos los tipos de razones. En efecto, esto se explica porque el sector del consumo que engloba muchas empresas de supermercado y comercialización de alimentos tienen una demanda inelástica (Manríquez, A. 2020). Por otro lado, para el caso de la empresa SMU S.A. en particular, los ingresos se mantuvieron estables durante el estallido social a pesar de que hubo seguros por lucro cesante de los locales vandalizados durante las protestas (Manríquez, A. 2020).

Otro caso interesante resulta de la empresa CCU S.A., que pudo contrarrestar algunos efectos de la pandemia producto de un cambio en el mix de productos y un aumento del volumen del segmento de vinos, además de que también pudo contrarrestar los efectos de la pandemia por el efecto de la depreciación de las diferentes monedas en los países en los cuales opera la compañía (ICR Chile, 2020). Incluso, se llega a la conclusión de que los efectos de la crisis sanitaria fueron acotados dentro de su industria, a pesar de que en este estudio varias razones financieras obtuvieran resultados significativos durante la crisis de la pandemia (ICR Chile, 2020).

7.2 Análisis y resultados del sector inmobiliario

Se recopiló información de los estados financieros de las empresas del sector inmobiliario listadas en el cuadro 1. Considerando lo anterior, la información recopilada se resume en el anexo 10 y anexo 11.

Luego, se calcularon todas las razones financieras por compañía y posteriormente se obtuvo un promedio de la industria, el cual se presenta a continuación:

Cuadro 9. Razones financieras en promedio para el rubro inmobiliario desde el primer trimestre del año 2018 al segundo trimestre del año 2021.

	1T 2018	2T 2018	3T 2018	4T 2018
ROS	59,80%	42,47%	35,49%	70,04%
Margen Bruto	76,88%	77,10%	77,77%	78,90%
Margen Operacional	100,84%	66,88%	66,98%	63,45%
ROE	2,60%	1,81%	1,53%	3,49%
ROA	1,26%	0,94%	0,78%	1,66%
ROIC	--	--	--	--
Razón Corriente	1,45	1,22	2,05	1,55
Liquidez Real	0,87	0,60	1,31	0,88
Rotación de Activos	0,02	0,02	0,02	0,02
Rotación de cuentas por cobrar	1,31	1,51	1,43	1,32
Razón de endeudamiento	0,50	0,49	0,49	0,50
Apalancamiento financiero	1,01	0,97	0,99	1,01
Razón de deuda de corto plazo con deuda total	0,12	0,14	0,10	0,13
	1T 2019	2T 2019	3T 2019	4T 2019
ROS	42,45%	32,19%	36,04%	54,46%
Margen Bruto	77,62%	78,49%	78,42%	73,72%
Margen Operacional	66,75%	66,00%	66,37%	93,68%
ROE	1,78%	1,43%	1,58%	2,58%
ROA	0,89%	0,72%	0,80%	1,17%
ROIC	--	--	--	--
Razón Corriente	1,58	1,38	1,31	1,02
Liquidez Real	1,02	0,78	0,70	0,58
Rotación de Activos	0,02	0,02	0,02	0,02
Rotación de cuentas por cobrar	1,21	1,46	1,44	1,30
Razón de endeudamiento	0,50	0,50	0,50	0,50

Apalancamiento financiero	1,01	1,03	1,03	1,03
Razón de deuda de corto plazo con deuda total	0,15	0,14	0,14	0,17
	1T 2020	2T 2020	3T 2020	4T 2020
ROS	27,83%	-104,46%	-19,62%	25,42%
Margen Bruto	74,62%	38,11%	48,67%	70,63%
Margen Operacional	62,76%	-54,10%	8,35%	79,46%
ROE	1,07%	-1,17%	-0,38%	0,96%
ROA	0,53%	-0,53%	-0,16%	0,41%
ROIC	--	--	--	--
Razón Corriente	1,16	1,90	1,65	2,95
Liquidez Real	0,77	1,51	1,29	2,31
Rotación de Activos	0,02	0,01	0,01	0,02
Rotación de cuentas por cobrar	1,12	0,39	0,81	1,22
Razón de endeudamiento	0,51	0,54	0,54	0,54
Apalancamiento financiero	1,06	1,23	1,24	1,19
Razón de deuda de corto plazo con deuda total	0,20	0,15	0,15	0,10
	1T 2021	2T 2021		
ROS	3,52%	-3,05%		
Margen Bruto	68,21%	63,49%		
Margen Operacional	53,14%	49,68%		
ROE	0,13%	-0,08%		
ROA	0,08%	-0,03%		
ROIC	--	--		
Razón Corriente	3,29	2,30		
Liquidez Real	2,68	1,68		
Rotación de Activos	0,01	0,01		
Rotación de cuentas por cobrar	1,29	1,05		
Razón de endeudamiento	0,52	0,51		
Apalancamiento financiero	1,10	1,05		
Razón de deuda de corto plazo con deuda total	0,09	0,09		

Los valores del ROIC no fueron considerados en este rubro ya que presenta valores negativos en todos los períodos para ambas empresas.

Posteriormente, se determinó la normalidad de los datos para cada evento y razón financiera, los cuales entregan un valor de p-value descrito a continuación:

Cuadro 10. P-values para la prueba de normalidad del sector inmobiliario utilizando una prueba de Shapiro Wilk con 5% de significancia.

	Pre-Crisis	Estallido Social	Pandemia
ROS	0,126716994	--	0,169343674
Margen Bruto	0,719859879		0,372494819
Margen Operacional	4,62617E-05	--	0,478899292
ROE	0,038841366	--	0,96327336
ROA	0,071989909	--	0,976431385
ROIC	--	--	--
Razón Corriente	0,223517672	--	0,686831006
Liquidez Real	0,643811526	--	0,567167246
Rotación de Activos	0,028946587	--	0,769141257
Rotación de cuentas por cobrar	0,573372857	--	0,505964393
Razón de endeudamiento	0,068192912	--	0,313708659
Apalancamiento financiero	0,553461401	--	0,286107204
Razón de deuda de corto plazo con deuda total	0,393963567	--	0,0231985

Del cuadro anterior se puede concluir que ambos eventos, para cada razón financiera son normales ya que la mayoría de sus p-value tienen valores mayores al valor de significancia establecido del 5%. De hecho, solo cuatro datos resultaron ser no normales.

Dado que la mayor parte del análisis arrojó que los datos son normales entonces el estadístico a utilizar será una prueba de t-student con varianza desconocida, el cual se presenta a continuación sus resultados:

Cuadro 11. Pruebas de t-student asumiendo varianzas desconocidas para el sector inmobiliario, utilizando un nivel de significancia del 10%.

	Pre-Crisis con Estallido Social p-value 2 colas	Pre-Crisis con Pandemia p-value 2 colas
ROS	0,812383214	0,047394846
Margen Bruto	0,020032921	0,032374907
Margen Operacional	0,735092258	0,140584207
ROE	0,842298842	0,000993922
ROA	0,728539027	0,000523561
ROIC	--	--

Razón Corriente	0,015799818	0,038113957
Liquidez Real	0,20738887	0,013748439
Rotación de Activos	0,383355512	0,006724987
Rotación de cuentas por cobrar	0,319670707	0,062392036
Razón de endeudamiento	0,367038092	0,01129124
Apalancamiento financiero	0,157427828	0,015093088
Razón de deuda de corto plazo con deuda total	0,169917225	0,436953609

Basándose en que se necesita un p-value bajo 10% para rechazar la hipótesis nula y concluir que existe diferencia significativa entre ambos eventos, del cuadro anterior se puede concluir que en el rubro inmobiliario:

- a) Para el caso del estallido social se reportan diferencias significativas en el margen bruto. En efecto, la base de datos demuestra que en promedio las empresas de este rubro bajaron su margen bruto desde 78% a 74% aproximadamente. Para el caso de la pandemia, se reportan diferencias significativas en todos los indicadores de rentabilidad excepto el margen operacional. En efecto, la base de datos demuestra que en pandemia se bajó en promedio el ROS desde 45% a -20% aproximadamente. Por otro lado, el margen bruto en promedio disminuyó de 78% a 57% aproximadamente, el ROE disminuyó en promedio desde 2% a -0,1% aproximadamente y el ROA disminuyó en promedio desde 1% a 0% aproximadamente. Entonces como se puede apreciar la pandemia logra afectar una mayor cantidad de indicadores de rentabilidad que el estallido social pero su denominador común es el margen bruto, el cual es afectado por ambas crisis de forma significativa.
- b) Para el caso del estallido social se reportan diferencias significativas en la razón corriente. En efecto, la base de datos demuestra que en promedio las empresas de este rubro bajaron su razón corriente desde 1,5 a 1,1 aproximadamente. Por otro lado, se evidencia que la pandemia logró afectar ambos indicadores de liquidez en las empresas del sector inmobiliario. En efecto, en promedio la razón corriente en pandemia subió desde 1,5 a 2,4

aproximadamente y la liquidez real sube en promedio desde 0,88 a 1,90 aproximadamente. Esto quiere decir, que ante la crisis sanitaria las compañías adquirieron más efectivo lo que aumentó su proporción de activos corrientes y en cambio en el estallido social bajaron su proporción de activos corrientes. Es interesante mencionar que esta bajada en activos corrientes por el efecto del estallido social ocurre de igual forma para ambas empresas de la muestra.

- c) No existen diferencias significativas sobre el efecto del estallido social en las razones de actividad. Por otro lado, la pandemia si logró un efecto significativo en estos indicadores. En efecto, en promedio la rotación de activos disminuyó desde 0,02 a 0,01, y la rotación de cuentas por cobrar disminuyó desde 1,38 a 0,95 en promedio aproximadamente. Esto quiere decir, que las empresas durante la pandemia se volvieron menos eficientes en la gestión de activos y sus clientes ahora se demoran menos en pagar sus deudas. Las razones de esto último se deben probablemente a las mismas razones explicadas para el caso de las empresas de consumo.
- d) No existen diferencias significativas sobre el efecto del estallido social en las razones de endeudamiento. Por otro lado, la pandemia si logró un efecto significativo en estos indicadores, excepto en la relación de deuda de corto plazo versus deuda total. En efecto, la razón de endeudamiento aumentó en promedio desde 0,50 a 0,53 aproximadamente y el apalancamiento financiero aumentó en promedio desde 1,01 a 1,16 aproximadamente. Esto significa que las empresas de este sector se endeudaron más durante el período de crisis, aumentando por tanto su endeudamiento promedio en deudas de largo plazo.

Sobre la empresa Parque Arauco S.A. se reporta que el estallido social ocasionó un impacto significativo en sus ventas, lo cual puede explicar que en este estudio existan diferencias significativas en este rubro para el margen bruto (Blanco, M. 2020). De hecho, el Mall Arauco Quilicura reportó ser incendiado durante las protestas y la demanda de varios centros comerciales se vieron afectadas por la crisis (Blanco, M. 2020). Frente a esto la empresa activó un plan de contingencia,

otorgando descuentos a las tiendas comerciales que no pudiesen abrir en horario normal (Blanco, M. 2020). Además, otorgó buses de acercamiento a los centros comerciales para trabajadores dentro de Santiago (Blanco, M. 2020). Otros locatarios también fueron reubicados hacia otros lugares con menor actividad de las protestas y se les permitió una mayor flexibilidad en el horario de apertura y cierre (Blanco, M. 2020). Sobre la pandemia, se destaca que ya el tercer trimestre del año 2021 se recuperaron los EBITDA previos debido a la cantidad de espacios que se comenzaron a abrir luego de las restricciones y a un plan donde se enfocaban en el cuidado de las personas, la solidez financiera y la continuidad operacional (Diario Estrategia, 2021).

La empresa Plaza S.A. hizo una estrategia similar, haciendo que no se cobraran arrendamientos a los locatarios de sus centros comerciales mientras que las tiendas estuviesen cerradas (Troncoso, J. 2019). Además, aprovecharon de mejorar su imagen teniendo contacto con municipalidades y vecinos (Troncoso, J. 2019).

7.3 Análisis y resultados del sector de materias primas

Se recopiló información de los estados financieros de las empresas del sector de materias primas listadas en el cuadro 1. Considerando lo anterior, la información recopilada se resume en el anexo 12-15.

Luego, se calcularon todas las razones financieras por compañía y posteriormente se obtuvo un promedio de la industria, el cual se presenta a continuación:

Cuadro 12. Razones financieras en promedio para el rubro de materias primas desde el primer trimestre del año 2018 al segundo trimestre del año 2021.

	1T 2018	2T 2018	3T 2018	4T 2018
ROS	11,67%	10,06%	10,01%	9,53%
Margen Bruto	26,15%	26,69%	25,65%	25,22%
Margen Operacional	18,63%	18,39%	17,08%	16,54%
ROE	2,71%	2,93%	2,52%	2,29%
ROA	2,02%	2,28%	1,81%	1,83%
ROIC	2,90%	3,22%	2,78%	2,58%
Razón Corriente	2,21	2,41	2,54	2,45
Liquidez Real	0,53	0,52	0,57	0,58
Rotación de Activos	0,14	0,15	0,15	0,14
Rotación de cuentas por cobrar	1,63	1,87	1,80	1,87
Razón de endeudamiento	0,47	0,46	0,46	0,46
Apalancamiento financiero	0,89	0,87	0,86	0,88
Razón de deuda de corto plazo con deuda total	0,33	0,30	0,30	0,30
	1T 2019	2T 2019	3T 2019	4T 2019
ROS	4,39%	7,30%	1,86%	-3,35%
Margen Bruto	18,02%	21,34%	16,97%	13,09%
Margen Operacional	9,03%	13,59%	7,97%	-1,50%
ROE	1,47%	1,61%	0,59%	-0,33%
ROA	1,18%	1,24%	0,63%	0,20%
ROIC	1,57%	1,95%	1,26%	0,10%
Razón Corriente	2,30	2,21	2,17	2,27
Liquidez Real	0,53	0,51	0,55	0,53
Rotación de Activos	0,13	0,13	0,13	0,12
Rotación de cuentas por cobrar	1,60	1,68	1,85	1,76
Razón de endeudamiento	0,47	0,48	0,48	0,49

Apalancamiento financiero	0,91	0,96	0,96	0,99
Razón de deuda de corto plazo con deuda total	0,31	0,32	0,32	0,32
	1T 2020	2T 2020	3T 2020	4T 2020
ROS	0,82%	6,46%	5,23%	11,32%
Margen Bruto	16,87%	23,08%	23,87%	25,43%
Margen Operacional	9,03%	13,59%	7,97%	-1,50%
ROE	0,18%	1,25%	1,23%	2,88%
ROA	0,36%	0,97%	0,68%	1,96%
ROIC	0,90%	1,73%	1,99%	3,14%
Razón Corriente	2,24	2,57	2,54	2,93
Liquidez Real	0,60	0,68	0,71	0,71
Rotación de Activos	0,12	0,10	0,12	0,14
Rotación de cuentas por cobrar	1,80	1,59	1,88	1,89
Razón de endeudamiento	0,52	0,51	0,51	0,50
Apalancamiento financiero	1,10	1,07	1,06	1,02
Razón de deuda de corto plazo con deuda total	0,32	0,31	0,31	0,30
	1T 2021	2T 2021		
ROS	14,31%	17,95%		
Margen Bruto	30,19%	36,00%		
Margen Operacional	23,61%	27,91%		
ROE	3,56%	5,29%		
ROA	2,31%	3,15%		
ROIC	4,31%	6,36%		
Razón Corriente	2,91	3,10		
Liquidez Real	0,69	1,00		
Rotación de Activos	0,14	0,16		
Rotación de cuentas por cobrar	1,74	1,80		
Razón de endeudamiento	0,50	0,48		
Apalancamiento financiero	1,01	0,95		
Razón de deuda de corto plazo con deuda total	0,31	0,31		

Posteriormente, se determinó la normalidad de los datos para cada evento y razón financiera, los cuales entregan un valor de p-value descrito a continuación:

Cuadro 13. P-values para la prueba de normalidad del sector de materias primas utilizando una prueba de Shapiro Wilk con 5% de significancia.

	Pre-Crisis	Estallido Social	Pandemia
ROS	0,318438085	--	0,706495609
Margen Bruto	0,097768192		0,308451668
Margen Operacional	0,134985202	--	0,538134789
ROE	0,551631467	--	0,469076589
ROA	0,68684155	--	0,75615633
ROIC	0,591452212	--	0,530065083
Razón Corriente	0,420255063	--	0,310306823
Liquidez Real	0,260676903	--	0,003134068
Rotación de Activos	0,350521533	--	0,901030923
Rotación de cuentas por cobrar	0,1267043	--	0,393712232
Razón de endeudamiento	0,380689405	--	0,636749569
Apalancamiento financiero	0,262975467	--	0,472212614
Razón de deuda de corto plazo con deuda total	0,741365303	--	0,25970137

Del cuadro anterior se puede concluir que ambos eventos, para cada razón financiera son normales ya que la mayoría de sus p-value tienen valores mayores al valor de significancia establecido del 5%. De hecho, solo un dato resultó ser no normal.

Dado que la mayor parte del análisis arrojó que los datos son normales entonces el estadístico a utilizar será una prueba de t-student con varianza desconocida, el cual se presenta a continuación sus resultados:

Cuadro 14. Pruebas de t-student asumiendo varianzas desconocidas para el sector de materias primas, utilizando un nivel de significancia del 10%.

	Pre-Crisis con Estallido Social p-value 2 colas	Pre-Crisis con Pandemia p-value 2 colas
ROS	0,066895333	0,282664586
Margen Bruto	0,048049631	0,133657985
Margen Operacional	0,235601653	0,309312186
ROE	0,003598314	0,361495781
ROA	0,000835057	0,642533615
ROIC	0,064107983	0,242441226

Razón Corriente	0,217441429	0,007478113
Liquidez Real	0,664306645	0,024285295
Rotación de Activos	0,001453868	0,460810017
Rotación de cuentas por cobrar	0,709381162	0,738812683
Razón de endeudamiento	0,230263836	0,001233541
Apalancamiento financiero	0,235590182	0,00216986
Razón de deuda de corto plazo con deuda total	0,400653602	0,400935395

Basándose en que se necesita un p-value bajo 10% para rechazar la hipótesis nula y concluir que existe diferencia significativa entre ambos eventos, del cuadro anterior se puede concluir que en el rubro inmobiliario:

- a) Sobre el impacto del estallido social se puede mencionar que todas las razones de rentabilidad mostraron cambios significativos excepto el margen operacional. En efecto, si se compara con el período precrisis en promedio la ROS bajó de 8% a -1% aproximadamente, el margen bruto bajó desde 23% a 15% aproximadamente, el ROE lo hizo desde 2% a 0% aproximadamente, el ROA bajó desde 1,6% a 0,3% aproximadamente y el ROIC bajó desde 2,3% a 0,4% aproximadamente.

La razón de la baja en las rentabilidades se debe al sector forestal para el caso de por ejemplo Empresas COPEC, donde cayeron los ingresos de Arauco dado los menores precios de celulosa (Flores, J. 2020). Dado que CMPC también se dedica al negocio forestal debería ser razón también para que sus utilidades sean negativas también en ese período sin embargo no hay información concreta que confirme lo anterior. Para CAP S.A., las razones de su caída en utilidades obedecen a una disminución en el negocio de CAP Minería a raíz de un accidente portuario que tuvieron tiempo atrás (Tiparra M., 2020). Pero de todos modos la compañía fue afectada por las manifestaciones en los puertos donde opera (Tiparra M., 2020). SQM por otro lado no tuvo mayores diferencias durante el estallido social.

En cuanto a la pandemia, no existen diferencias significativas con respecto al período precrisis en este tipo de compañías.

- b) En cuanto a las razones de liquidez, solo existen diferencias significativas para la pandemia. De hecho, en promedio, la razón corriente aumentó desde 2,33 a 2,81 aproximadamente y la liquidez real lo hizo desde 0,54 a 0,76. Lo anterior permite reforzar la idea que ocurre en rubros anteriores donde las empresas aumentaron su nivel de efectivo durante la pandemia para aumentar el nivel de activos corrientes que poseen.
- c) En cuanto a las razones de actividad, solo existen diferencias significativas en cuanto a la rotación de activos para el estallido social. Dado que muchas de las empresas de este rubro disminuyeron sus ingresos operacionales como se explicó con anterioridad, es de esperar que este indicador también lo haya hecho en el período del estallido social.
- d) Finalmente, en cuanto a las razones de endeudamiento solo existen diferencias significativas en la razón de endeudamiento y el apalancamiento para la pandemia. De hecho, la razón de endeudamiento se incrementó en promedio desde 0,469 a 0,499 aproximadamente y el apalancamiento lo hizo desde 0,904 a 1,024 aproximadamente. Esto sigue marcando tendencia con los demás rubros donde las estrategias por parte de las empresas en pandemia ha sido aumentar la deuda para estar más apalancadas y tener por tanto mayor liquidez para sus operaciones, sobre todo de la deuda de largo plazo.

En cuanto a situaciones particulares de empresas, se puede mencionar el caso de SQM ya que es una de las empresas que más se logró mantener sus indicadores financieros a raíz de la pandemia, según el anexo 15. De hecho, la investigación demuestra que una de sus estrategias durante la crisis sanitaria fue recortar su nivel de inversiones hasta los US\$ 350 millones (Peña, K., 2020). Además, la empresa asegura que a pesar de que se vio afectada sus ingresos por la pandemia en el mercado del litio, este no logró impactar profundamente su costo de producción y de hecho espera que bajen más y se refuerce el mercado del litio en el futuro (Peña, K., 2020).

7.4 Análisis y resultados del sector de retail

Se recopiló información de los estados financieros de las empresas del sector del retail listadas en el cuadro 1. Considerando lo anterior, la información recopilada se resume en el anexo 16-18.

Luego, se calcularon todas las razones financieras por compañía y posteriormente se obtuvo un promedio de la industria, el cual se presenta a continuación:

Cuadro 15. Razones financieras en promedio para el rubro del retail desde el primer trimestre del año 2018 al segundo trimestre del año 2021.

	1T 2018	2T 2018	3T 2018	4T 2018
ROS	3,36%	3,50%	1,61%	6,15%
Margen Bruto	33,95%	33,91%	32,60%	34,04%
Margen Operacional	6,29%	6,76%	4,16%	9,15%
ROE	1,53%	1,55%	0,64%	3,22%
ROA	0,63%	0,63%	0,27%	1,29%
ROIC	3,90%	4,77%	2,13%	7,43%
Razón Corriente	1,27	1,25	1,22	1,27
Liquidez Real	0,09	0,10	0,08	0,12
Rotación de Activos	0,47	0,50	0,47	0,52
Rotación de cuentas por cobrar	1,56	1,74	1,61	1,98
Razón de endeudamiento	0,60	0,60	0,60	0,59
Apalancamiento financiero	1,53	1,56	1,56	1,51
Razón de deuda de corto plazo con deuda total	0,48	0,48	0,47	0,49
	1T 2019	2T 2019	3T 2019	4T 2019
ROS	3,26%	1,63%	4,69%	2,56%
Margen Bruto	32,17%	32,47%	31,51%	31,56%
Margen Operacional	6,42%	5,46%	10,18%	5,36%
ROE	1,73%	0,75%	1,93%	1,20%
ROA	0,62%	0,25%	0,61%	0,37%
ROIC	3,36%	2,77%	5,37%	3,40%
Razón Corriente	1,09	1,21	1,21	1,19
Liquidez Real	0,14	0,21	0,18	0,26
Rotación de Activos	1,39	1,56	1,58	1,49
Rotación de cuentas por cobrar	2,94	3,12	3,02	2,97
Razón de endeudamiento	0,65	0,63	0,63	0,63

Apalancamiento financiero	1,91	1,78	1,76	1,78
Razón de deuda de corto plazo con deuda total	0,40	0,39	0,39	0,41
	1T 2020	2T 2020	3T 2020	4T 2020
ROS	-2,27%	-11,41%	-2,55%	3,66%
Margen Bruto	30,99%	25,94%	26,77%	31,25%
Margen Operacional	2,06%	-11,09%	0,68%	8,95%
ROE	-0,92%	-3,03%	-1,06%	2,23%
ROA	-0,34%	-1,02%	-0,30%	0,90%
ROIC	0,03%	13,45%	14,02%	-0,14%
Razón Corriente	1,09	1,20	1,23	1,23
Liquidez Real	0,21	0,32	0,37	0,42
Rotación de Activos	1,44	1,28	2,04	2,15
Rotación de cuentas por cobrar	2,82	2,77	3,77	4,03
Razón de endeudamiento	0,63	0,64	0,65	0,64
Apalancamiento financiero	1,79	1,85	1,94	1,96
Razón de deuda de corto plazo con deuda total	0,43	0,41	0,41	0,44
	1T 2021	2T 2021		
ROS	1,20%	3,31%		
Margen Bruto	30,66%	30,46%		
Margen Operacional	4,75%	7,17%		
ROE	0,71%	1,81%		
ROA	0,35%	0,68%		
ROIC	4,02%	-2,37%		
Razón Corriente	1,28	1,23		
Liquidez Real	0,41	0,37		
Rotación de Activos	2,05	2,29		
Rotación de cuentas por cobrar	3,84	4,17		
Razón de endeudamiento	0,64	0,64		
Apalancamiento financiero	1,92	1,88		
Razón de deuda de corto plazo con deuda total	0,42	0,43		

Posteriormente, se determinó la normalidad de los datos para cada evento y razón financiera, los cuales entregan un valor de p-value descrito a continuación:

Cuadro 16. P-values para la prueba de normalidad del sector del retail utilizando una prueba de Shapiro Wilk con 5% de significancia.

	Pre-Crisis	Estallido Social	Pandemia
ROS	0,488577654	--	0,161369387
Margen Bruto	0,206851519		0,121320209
Margen Operacional	0,607544293	--	0,254505278
ROE	0,336467463	--	0,565425096
ROA	0,060310049	--	0,62357077
ROIC	0,79014757	--	0,26115329
Razón Corriente	0,05332668	--	0,332672273
Liquidez Real	0,412059279	--	0,638356093
Rotación de Activos	0,0082819	--	0,052098833
Rotación de cuentas por cobrar	0,052247407	--	0,097086761
Razón de endeudamiento	0,313570527	--	0,454345482
Apalancamiento financiero	0,118127288	--	0,761351719
Razón de deuda de corto plazo con deuda total	0,027282509	--	0,44800268

Del cuadro anterior se puede concluir que ambos eventos, para cada razón financiera son normales ya que la mayoría de sus p-value tienen valores mayores al valor de significancia establecido del 5%. De hecho, solo dos datos resultaron ser no normales.

Dado que la mayor parte del análisis arrojó que los datos son normales entonces el estadístico a utilizar será una prueba de t-student con varianza desconocida, el cual se presenta a continuación sus resultados:

Cuadro 17. Pruebas de t-student asumiendo varianzas desconocidas para el sector del retail, utilizando un nivel de significancia del 10%.

	Pre-Crisis con Estallido Social p-value 2 colas	Pre-Crisis con Pandemia p-value 2 colas
ROS	0,410382198	0,181391945
Margen Bruto	0,017090844	0,019981672
Margen Operacional	0,329766116	0,257720253
ROE	0,408682946	0,206941817
ROA	0,356629607	0,24439559
ROIC	0,396358258	0,678217665

Razón Corriente	0,402139638	0,536174477
Liquidez Real	0,039523658	2,14581E-06
Rotación de Activos	0,04238789	0,003514688
Rotación de cuentas por cobrar	0,065164498	0,002846661
Razón de endeudamiento	0,112887327	0,016785723
Apalancamiento financiero	0,07631319	0,004553227
Razón de deuda de corto plazo con deuda total	0,286337342	0,23247686

Basándose en que se necesita un p-value bajo 10% para rechazar la hipótesis nula y concluir que existe diferencia significativa entre ambos eventos, del cuadro anterior se puede concluir que en el rubro del retail:

- a) En cuanto a las razones de rentabilidad existen diferencias significativas para ambas crisis en el margen bruto. En efecto, en el período precrisis en promedio existía un margen bruto de 33% aproximadamente, que luego disminuyó a 31% durante el estallido social y posteriormente lo hizo nuevamente durante la pandemia hasta alcanzar un valor de 29%.
- b) En cuanto a las razones de liquidez existen diferencias significativas para ambas crisis en la liquidez real. De hecho, en el período precrisis en promedio existía una liquidez real aproximada de 0,13, la cual aumentó a 0,23 durante el estallido social y finalmente se incrementó a 0,38 durante la pandemia, lo que sugiere que las empresas del retail aumentaron significativamente su nivel de efectivo en períodos de crisis. En efecto se documenta, que las empresas estaban resguardando sus niveles de efectivo durante la crisis de la pandemia por ejemplo (Feller Rate, 2020).
- c) En cuanto a las razones de actividad, existen diferencias significativas para ambas crisis tanto en la rotación de activos como en la rotación de cuentas por cobrar. En efecto, la rotación de activos tenía niveles precrisis en torno a 0,93, mientras que para el estallido social este se incrementó a 1,46, y para el caso de la pandemia este se volvió a incrementar a 1,96. Algo similar sucede para la rotación de cuentas por cobrar donde en promedio se incrementó el indicador desde 2,28 a 2,89 aproximadamente durante el

estallido social y nuevamente se incrementó a 3,71 durante los meses de pandemia. Lo anterior quiere decir que las empresas aumentaron su eficiencia en la gestión de sus activos, pero aumentaron la duración en que sus clientes pagan sus deudas a las compañías del retail. Lo anterior tiene sentido sabiendo que de acuerdo con el Servicio Nacional del Consumidor (SERNAC), en septiembre del 2020, un 33% de los consumidores indica que sus deudas impagas se concentran en las tarjetas de créditos, ya sean de origen bancario o de origen del retail.

- d) En cuanto a las razones de apalancamiento se demuestra que existen diferencias significativas en el apalancamiento financiero para ambas crisis y en la razón de endeudamiento para la pandemia. De hecho, en promedio el apalancamiento subió de 1,66 a 1,78 aproximadamente en estas empresas durante el estallido social y luego subió nuevamente a 1,91 durante el período de pandemia. En cuanto a la razón de endeudamiento para la pandemia, este subió de 0,62 a 0,64 aproximadamente. Esto refuerza la idea de que en períodos de crisis las empresas tienden a aumentar su nivel de deuda, y para el caso de las empresas de retail, dado que no aumentó significativamente la proporción de deudas a corto plazo, entonces aumentaron su nivel de deuda de largo plazo. De hecho, se documenta que una de las estrategias de este tipo de empresas durante la crisis de la pandemia ha sido el refinanciamiento de las deudas de corto plazo, lo cual probablemente disminuyó en número con respecto a periodos anteriores (Feller Rate, 2020). Otras estrategias que se destacan son el privilegio por el stock actual y la limitación de planes de inversión (Feller Rate, 2020).

Para el caso de las empresas de retail se menciona que, durante las crisis, se lograron bajar las utilidades de las empresas, pero no de sus ventas ya que ellas comenzaron a innovar y explorar el segmento del comercio electrónico (Diario Financiero, 2020). Pero esto último no se relaciona mucho con lo que esta investigación demuestra, en cuanto el margen bruto de las compañías del retail disminuyeron significativamente. En efecto, se ha documentado que el incremento

en las ventas online no alcanza a suplir el efecto de que muchas tiendas físicas se hayan cerrado durante la pandemia y el estallido social (Feller Rate, 2020).

Por otro lado, se menciona que no hubo problemas de desabastecimiento graves en las compañías a pesar del incremento de las ventas online lo cual demuestra una correcta respuesta del sector en estos períodos de crisis (Diario Financiero, 2020).

7.5 Análisis y resultados del sector de servicios básicos

Se recopiló información de los estados financieros de las empresas del sector de servicios básicos listadas en el cuadro 1. Considerando lo anterior, la información recopilada se resume en el anexo 19-24.

Un aspecto importante a considerar es que, dado que estas compañías no presentan costo de ventas en sus estados financieros, se utilizó en su lugar el costo de explotación, el cual fue calculado como la suma de los costos de materias primas consumibles, gastos de beneficios a los empleados y los descuentos por depreciación y amortización.

Luego, se calcularon todas las razones financieras por compañía y posteriormente se obtuvo un promedio de la industria, el cual se presenta a continuación:

Cuadro 18. Razones financieras en promedio para el rubro de servicios básicos desde el primer trimestre del año 2018 al segundo trimestre del año 2021.

	1T 2018	2T 2018	3T 2018	4T 2018
ROS	20,36%	14,38%	13,43%	18,24%
Margen Bruto	38,94%	35,96%	34,47%	41,14%
Margen Operacional	31,42%	25,75%	24,60%	34,00%
ROE	3,61%	2,75%	2,24%	3,75%
ROA	1,66%	1,05%	0,99%	1,53%
ROIC	3,39%	3,27%	2,50%	4,70%
Razón Corriente	1,50	1,32	1,36	1,25
Liquidez Real	0,38	0,51	0,44	0,28
Rotación de Activos	0,08	0,08	0,08	0,08
Rotación de cuentas por cobrar	1,46	1,46	1,41	1,34
Razón de endeudamiento	0,51	0,55	0,54	0,55
Apalancamiento financiero	1,13	1,36	1,30	1,35
Razón de deuda de corto plazo con deuda total	0,26	0,22	0,23	0,25
	1T 2019	2T 2019	3T 2019	4T 2019
ROS	21,36%	10,39%	16,28%	11,27%
Margen Bruto	38,48%	38,18%	40,28%	38,72%
Margen Operacional	32,79%	20,00%	28,81%	24,27%
ROE	3,94%	2,03%	2,84%	2,22%

ROA	1,73%	0,76%	1,28%	0,92%
ROIC	4,08%	2,84%	3,09%	2,73%
Razón Corriente	1,45	1,42	1,54	1,36
Liquidez Real	0,44	0,47	0,39	0,45
Rotación de Activos	0,08	0,08	0,08	0,08
Rotación de cuentas por cobrar	1,27	1,30	1,26	1,46
Razón de endeudamiento	0,54	0,56	0,54	0,55
Apalancamiento financiero	1,31	1,39	1,28	1,37
Razón de deuda de corto plazo con deuda total	0,24	0,20	0,20	0,22
	1T 2020	2T 2020	3T 2020	4T 2020
ROS	16,42%	0,96%	0,69%	15,00%
Margen Bruto	38,19%	34,11%	39,79%	44,78%
Margen Operacional	28,16%	7,61%	10,28%	20,39%
ROE	3,06%	-0,30%	-1,99%	3,19%
ROA	1,22%	-0,09%	-0,08%	1,16%
ROIC	3,18%	0,71%	1,34%	2,86%
Razón Corriente	1,59	1,59	1,70	1,52
Liquidez Real	0,68	0,86	0,79	0,53
Rotación de Activos	0,08	0,07	0,07	0,08
Rotación de cuentas por cobrar	1,43	1,36	1,53	1,51
Razón de endeudamiento	0,56	0,57	0,56	0,56
Apalancamiento financiero	1,42	1,45	1,46	1,44
Razón de deuda de corto plazo con deuda total	0,21	0,20	0,24	0,22
	1T 2021	2T 2021		
ROS	11,58%	1,40%		
Margen Bruto	36,87%	36,95%		
Margen Operacional	27,13%	9,64%		
ROE	2,45%	-1,71%		
ROA	0,87%	-0,19%		
ROIC	2,78%	0,90%		
Razón Corriente	1,68	1,53		
Liquidez Real	0,62	0,54		
Rotación de Activos	0,08	0,08		
Rotación de cuentas por cobrar	1,37	1,43		
Razón de endeudamiento	0,55	0,56		
Apalancamiento financiero	1,34	1,39		
Razón de deuda de corto plazo con deuda total	0,22	0,21		

Posteriormente, se determinó la normalidad de los datos para cada evento y razón financiera, los cuales entregan un valor de p-value descrito a continuación:

Cuadro 19. P-values para la prueba de normalidad del sector de servicios básicos utilizando una prueba de Shapiro Wilk con 5% de significancia.

	Pre-Crisis	Estallido Social	Pandemia
ROS	0,896922667	--	0,055334115
Margen Bruto	0,774241166		0,589337829
Margen Operacional	0,733600212	--	0,228479756
ROE	0,428328697	--	0,285380953
ROA	0,601634911	--	0,084673609
ROIC	0,689043259	--	0,146282602
Razón Corriente	0,927982484	--	0,361010471
Liquidez Real	0,60696351	--	0,24010878
Rotación de Activos	0,13170643	--	0,364559464
Rotación de cuentas por cobrar	0,219144771	--	0,26908275
Razón de endeudamiento	0,053399975	--	0,777023658
Apalancamiento financiero	0,158519392	--	0,177452081
Razón de deuda de corto plazo con deuda total	0,77131161	--	0,76590546

Del cuadro anterior se puede concluir que ambos eventos, para cada razón financiera son normales ya que la mayoría de sus p-value tienen valores mayores al valor de significancia establecido del 5%. De hecho, ningún dato resultó ser no normal.

Dado que la mayor parte del análisis arrojó que los datos son normales entonces el estadístico a utilizar será una prueba de t-student con varianza desconocida, el cual se presenta a continuación sus resultados:

Cuadro 20. Pruebas de t-student asumiendo varianzas desconocidas para el sector de servicios básicos, utilizando un nivel de significancia del 10%.

	Pre-Crisis con Estallido Social p-value 2 colas	Pre-Crisis con Pandemia p-value 2 colas
ROS	0,488959941	0,022067408
Margen Bruto	0,795106695	0,887966646
Margen Operacional	0,519071697	0,020203408

ROE	0,529762482	0,058341972
ROA	0,601634911	0,084673609
ROIC	0,689043259	0,146282602
Razón Corriente	0,660296439	0,00453137
Liquidez Real	0,41748411	0,017585305
Rotación de Activos	0,018471297	0,007097886
Rotación de cuentas por cobrar	0,038309179	0,118390995
Razón de endeudamiento	0,074364713	0,010844303
Apalancamiento financiero	0,099367644	0,017507116
Razón de deuda de corto plazo con deuda total	0,132147069	0,381205812

Basándose que se necesita un p-value bajo 10% para rechazar la hipótesis nula y concluir que existe diferencia significativa entre ambos eventos, del cuadro anterior se puede concluir que en el rubro de servicios básicos:

- a) Para las razones de rentabilidad existen diferencias significativas para todas las razones excepto para el margen bruto, todo lo anterior para la crisis sanitaria. De hecho, la ROS en promedio bajó desde 16% a 6% aproximadamente, el margen operacional bajó desde 28% a 15% aproximadamente, el ROE disminuyó desde 3% a 0,3% aproximadamente, el ROA disminuyó desde 1% a 0,3% aproximadamente y el ROIC bajó aproximadamente desde 3% a 2%.
- b) Para las razones de liquidez existen diferencias significativas en ambos indicadores para la pandemia, lo que sugiere que las compañías están adquiriendo más liquidez durante los trimestres de la pandemia. En efecto, en promedio la razón corriente se incrementó desde 1,41 a 1,60 aproximadamente y la liquidez real aumentó de 0,42 a 0,67 aproximadamente.
- c) Para el caso de las razones de actividad, existen diferencias significativas para ambas crisis en las rotaciones de activos, pero solo las rotaciones de cuentas por cobrar lograron impactar significativamente en el estallido social. De hecho, en el estallido social, la rotación de cuentas por cobrar aumentó en promedio desde 1,36 a 1,45 aproximadamente mientras que la

rotación de activos disminuyó desde 0,081 a 0,078 durante el estallido social y luego disminuyó aun más durante la pandemia hasta llegar a 0,074. Esto demuestra que las empresas de servicios básicos aumentaron su eficiencia en la gestión de sus activos y disminuyeron el tiempo en que se demoran sus clientes en pagar sus deudas durante el estallido social.

- d) Para el caso de las razones de endeudamiento se observa un panorama similar al resto de las compañías, en donde las razones de endeudamiento y apalancamiento financiero aumentaron durante el estallido social y la pandemia, pero no así de forma significativa para la razón de deuda de corto plazo, lo que sugiere que estas compañías se están endeudando más a largo plazo en períodos de crisis. Ahora bien, el aumento no fue considerable como en otros rubros ya que por ejemplo la razón de endeudamiento solo aumentó desde 0,54 a 0,56 en promedio y el apalancamiento financiero lo hizo de 1,30 a 1,41 en promedio considerando todo el período de estudio.

Un aspecto interesante que se deriva de este tipo de empresas es que las empresas de electricidad, vale decir, Enel Américas, Enel Chile, Colbun, Engie Energía y AES Andes presentan indicadores de rentabilidad muy por menores de las empresas de agua, es decir, Aguas Andinas e Inversiones Aguas Metropolitanas. Por ejemplo, los márgenes brutos de las compañías de electricidad están en torno al 25% mientras que las compañías de agua están en torno al 71%.

Otro aspecto relevante es que, para las empresas de agua, la pérdida de ingresos no solo ha estado condicionado al efecto de la pandemia, sino que también viene acompañado de una presión que ejerce el gobierno para que inviertan en la eficiencia del uso del agua para el manejo de la mega sequía que tiene actualmente Chile (Bnaméricas, 2021). Además, el gobierno ha introducido medidas para que se evite el corte de agua en deudores morosos (Bnaméricas, 2021). De hecho, se habla que los deudores han aumentado durante el año 2020 (Bnaméricas, 2021). Esto último sustenta el hecho que durante la pandemia la rotación de cuentas por cobrar

haya aumentado pero su efecto como se ha visto en esta investigación no ha sido significativo.

Para las empresas de electricidad, se ha generado una situación de disminución de la demanda en períodos de crisis, la cual genera menores niveles de consumo de electricidad tanto en el estallido social como en la pandemia (Generadoras de Chile, 2020). Además, se ha gestado en períodos del estallido social, la ley de estabilización de precios en las tarifas, lo cual impacta por cierto las utilidades y los indicadores financieros de estas compañías (Generadoras de Chile, 2020).

Entonces, dado todo lo anterior, conlleva a que en Chile las empresas de servicios básicos hayan sido más afectadas financieramente que en otros países del mundo, donde incluso se habla que han tenido beneficios porque ofrecen bienes de primera necesidad (Devi, S., Warasniasih, N., et al, 2020).

7.6 Análisis y resultados del sector bancario

Se recopiló información de los estados financieros de las empresas bancarias listadas en el cuadro 1. Es importante mencionar que la información de estos datos no fue encontrada en la CMF, sino que se debió recolectar desde los sitios web de cada banco en particular. Considerando lo anterior, la información recopilada se resume en el anexo 1-5.

Luego, se calcularon las razones de ROS, margen operacional, ROE, ROA, razón de endeudamiento y apalancamiento financiero. El por qué se utilizaron menos razones que para el resto de las empresas es porque los bancos tienen una estructura diferente para la construcción de sus estados financieros. Posteriormente, se calculó el promedio de dichas razones financieras, las cuales se pueden visualizar a continuación:

Cuadro 3. Razones financieras en promedio para el rubro bancario desde el primer trimestre del año 2018 al segundo trimestre del año 2021.

	1T 2018	2T 2018	3T 2018	4T 2018
ROS	28,33%	27,63%	25,24%	25,01%
Margen Operacional	32,35%	34,60%	32,20%	36,06%
ROE	3,54%	3,43%	3,09%	3,36%
ROA	0,31%	0,29%	0,26%	0,29%
Razón de endeudamiento	0,91	0,91	0,91	0,91
Apalancamiento financiero	10,31	10,88	10,74	10,43
	1T 2019	2T 2019	3T 2019	4T 2019
ROS	24,32%	28,16%	23,89%	19,80%
Margen Operacional	29,66%	34,94%	33,78%	25,53%
ROE	2,85%	3,59%	2,88%	2,52%
ROA	0,24%	0,31%	0,23%	0,19%
Razón de endeudamiento	0,91	0,91	0,92	0,92
Apalancamiento financiero	10,28	10,63	11,34	11,96
	1T 2020	2T 2020	3T 2020	4T 2020
ROS	22,00%	-72,53%	19,14%	118,41%
Margen Operacional	32,05%	-73,65%	19,58%	165,38%
ROE	2,39%	-4,29%	2,20%	0,74%
ROA	0,17%	-0,28%	0,16%	0,06%
Razón de endeudamiento	0,93	0,92	0,93	0,93

Apalancamiento financiero	13,28	12,39	13,11	13,21
	1T 2021	2T 2021		
ROS	30,58%	28,23%		
Margen Operacional	38,16%	35,92%		
ROE	3,93%	3,48%		
ROA	0,29%	0,24%		
Razón de endeudamiento	0,93	0,93		
Apalancamiento financiero	12,71	13,45		

Posteriormente, se determinó la normalidad de los datos para cada evento y razón financiera, los cuales entregan un valor de p-value descrito a continuación:

Cuadro 4. P-values para la prueba de normalidad del sector bancario utilizando una prueba de Shapiro Wilk con 5% de significancia.

	Pre-Crisis	Estallido Social	Pandemia
ROS	0,146475883	--	0,517065691
Margen Operacional	0,794952728	--	0,52367894
ROE	0,140593073	--	0,822388269
ROA	0,384194828	--	0,267854774
Razón de endeudamiento	0,273603164	--	0,041958445
Apalancamiento financiero	0,452208895	--	0,787147387

Del cuadro anterior se puede concluir que ambos eventos, para cada razón financiera son normales ya que la mayoría de sus p-value tienen valores mayores al valor de significancia establecido del 5%. De hecho, solo un dato resultó ser no normal. Es importante notar que para el estallido social no se arrojaron resultados debido a que se tenían pocos datos en la muestra, vale decir, solo se tenían dos trimestres para analizar el evento.

Dado que la mayor parte del análisis arrojó que los datos son normales entonces el estadístico a utilizar será una prueba de t-student con varianza desconocida, el cual se presenta a continuación sus resultados:

Cuadro 5. Pruebas de t-student asumiendo varianzas desconocidas para el rubro bancario, utilizando un nivel de significancia del 10%.

	Pre-Crisis con Estallido Social p-value 2 colas	Pre-Crisis con Pandemia p-value 2 colas
ROS	0,058661835	0,967323296
Margen Operacional	0,403236241	0,927154727
ROE	0,028033911	0,135535028
ROA	0,003671537	0,145452819
Razón de endeudamiento	0,187850502	0,000590208
Apalancamiento financiero	0,210021729	9,46065E-06

Basándose en que se necesita un p-value bajo 10% para rechazar la hipótesis nula y concluir que existe diferencia significativa entre ambos eventos, del cuadro anterior se puede concluir que en el rubro bancario:

- a) La rentabilidad sobre las ventas varió significativamente con el estallido social, de hecho, la base de datos comprueba que su valor disminuyó en promedio desde 26% a 21% aproximadamente.
- b) La rentabilidad sobre el patrimonio varió significativamente con el estallido social, de hecho, la base de datos comprueba que su valor disminuyó de 3,7% a 2,9%.
- c) La rentabilidad sobre los activos varió significativamente con el estallido social disminuyendo su valor en la base de datos desde 0,28% a 0,18% aproximadamente.
- d) La razón de endeudamiento varió significativamente con la pandemia, aumentando su valor en la base de datos desde 0,911 a 0,927 aproximadamente.
- e) El apalancamiento financiero varió significativamente con la pandemia, aumentando su valor en la base de datos desde 10,656 a 12,977 aproximadamente.

Entonces como se puede apreciar, se comprueba que el estallido social impactó principalmente los indicadores de rentabilidad mientras que la pandemia hizo que las empresas bancarias estuviesen más apalancadas, teniendo por tanto un mayor nivel de pasivos que en los períodos precrisis. Esto tiene sentido sabiendo que en 2019 los bancos de Chile generaron utilidades, pero sus colocaciones disminuyeron

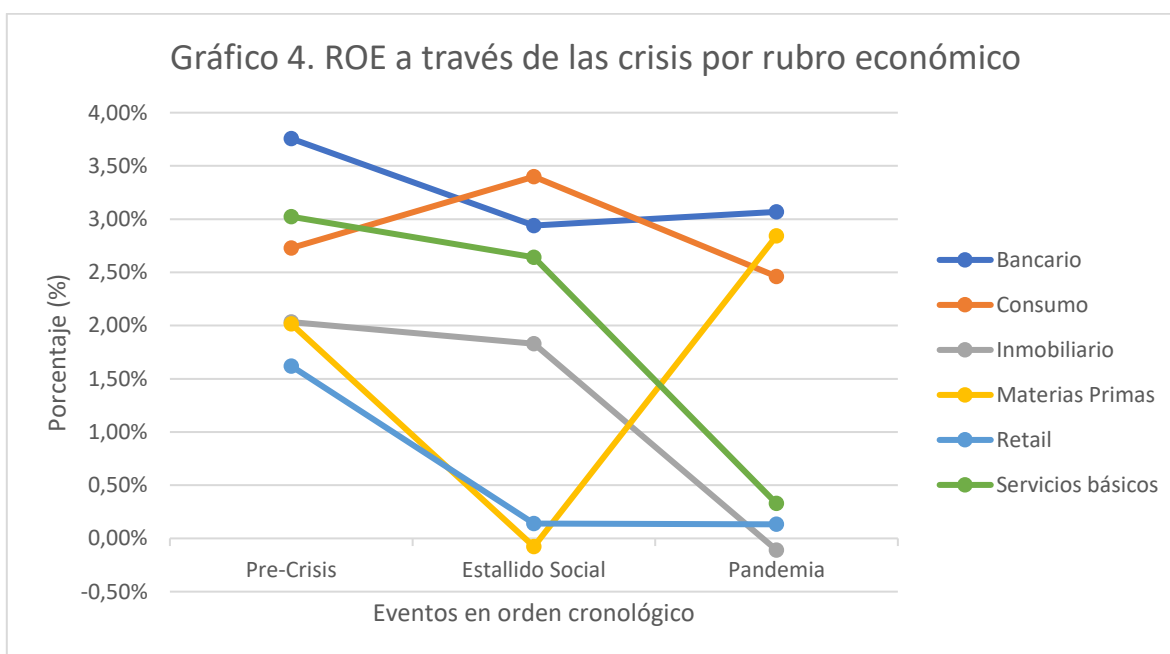
por razones del estallido social por un menor aumento en las carteras comerciales y de consumo (Marusic, M. 2020).

Por otro lado, resulta interesante observar en el anexo 4 el caso de Itaú Corpbanca porque fue la única empresa de todos los bancos que obtuvo utilidades consolidadas del período negativas durante el resto del año 2020 por causas de la pandemia. En efecto, si se llegase a remover a Itaú Corpbanca de la muestra, los indicadores de rentabilidad seguirían siendo positivos para los meses de la crisis sanitaria. La razón del por qué ocurrieron esas pérdidas se debe a menores perspectivas económicas y a la baja en el valor de sus acciones (Villena, M. 2020). Sin embargo, el banco destaca que las pérdidas son contables y no tendrán un impacto en la liquidez del banco, ni en su riesgo, por lo que se debe confiar que éstas no se deben a una mala gestión durante la crisis (Villena, M. 2020).

7.7 Análisis consolidado del impacto de razones financieras por rubro

7.7.1 Razones de rentabilidad

Para comprender el impacto de las razones financieras de rentabilidad, se debe analizar el siguiente gráfico, el cual muestra el promedio del ROE para cada evento en cada rubro económico:



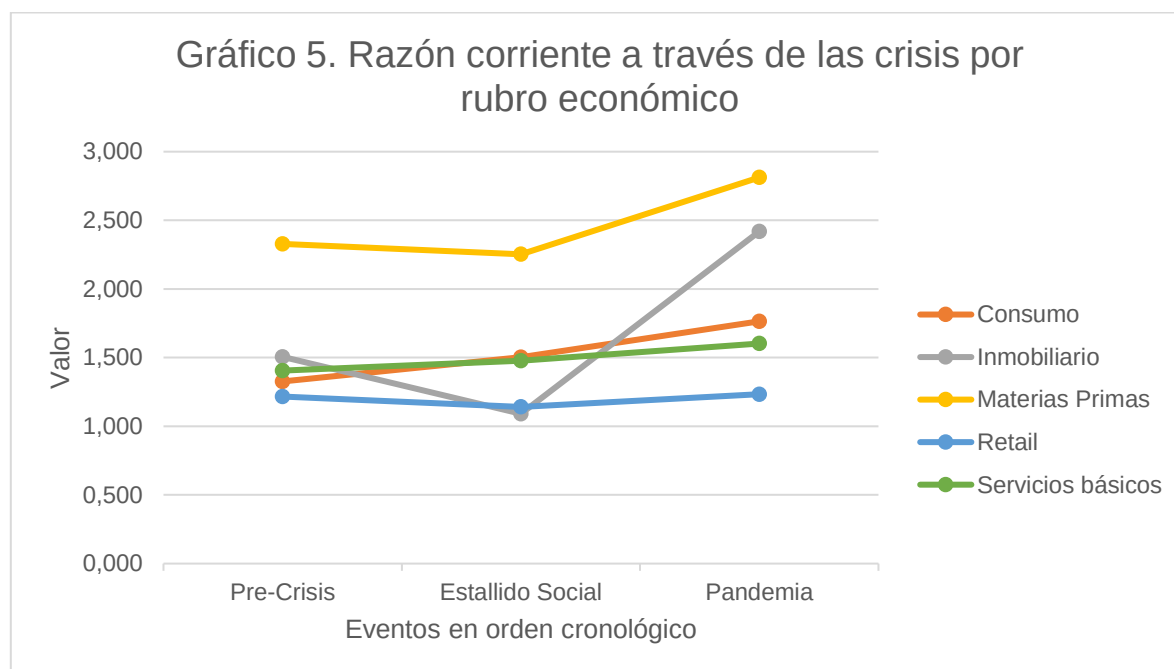
Del gráfico anterior se puede apreciar que el estallido social impactó la rentabilidad sobre el patrimonio con mayor presencia en los rubros bancario, materias primas y retail. En efecto, se puede apreciar que incluso en el sector de materias primas la rentabilidad alcanza en este evento valores negativos, pero como se explicó con anterioridad, esta disminución se puede deber en parte al efecto del sector forestal en algunas de las compañías analizadas. Por otra parte, el sector de consumo aumentó su rentabilidad sobre el patrimonio durante el estallido social, aunque como se explicó con anterioridad, no fue significativo estadísticamente.

Por otro lado, la pandemia logró impactar de forma más pronunciada los sectores de materias primas, inmobiliario, servicios básicos y consumo. De hecho, el sector de consumo ahora presenta rentabilidades sobre el patrimonio menores a los niveles precrisis, pero esta variación no es significativa estadísticamente. Para el caso del sector de materias primas, la rentabilidad sobre el patrimonio aumentó

considerablemente durante la pandemia, pero no es una variación significativa si se compara con los niveles precrisis como se analizó con anterioridad. El sector inmobiliario disminuyó más su rentabilidad durante la pandemia y se relaciona probablemente con el hecho de que durante estas crisis varias de sus instalaciones se encontraban cerradas y no se podían ejecutar varios proyectos debido a las restricciones sanitarias. Por último, el rubro de servicios básicos también disminuyó su rentabilidad de forma considerable durante la pandemia. Este resultado es importante ya que se logra contrastar con los resultados que se obtuvieron a nivel mundial donde este rubro no presenta grandes variaciones en sus indicadores.

7.7.2 Razones de liquidez

Para comprender el impacto de las razones financieras de liquidez, se debe analizar el siguiente gráfico, el cual muestra el promedio de la razón corriente para cada evento en cada rubro económico:

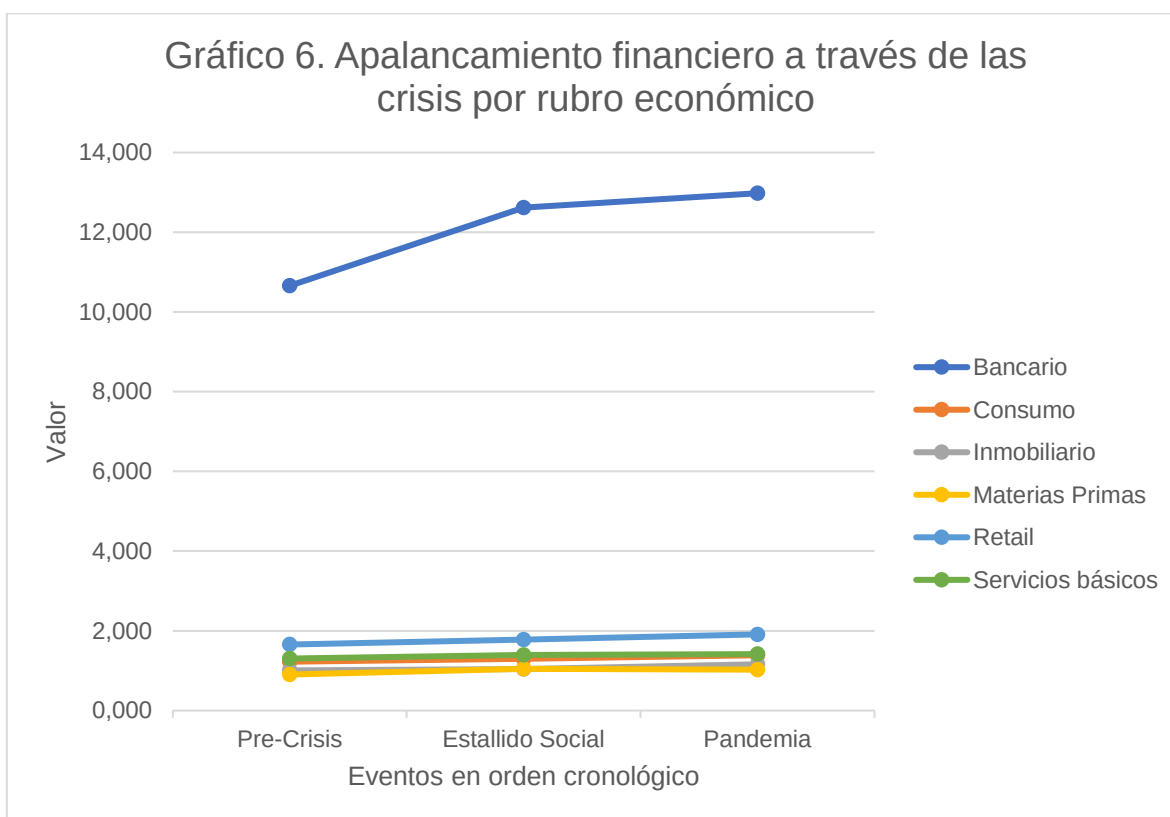


Como se puede apreciar en el gráfico anterior, la mayor variación en la liquidez de las compañías del IPSA se puede ver durante la pandemia, donde todos los rubros económicos aumentaron su valor con respecto a los niveles precrisis. De hecho, el sector inmobiliario y de materias primas fueron los que más variación tuvieron en el

tiempo. Se recuerda que en general también existió un aumento en la liquidez real lo que dice que las empresas aumentaron su proporción de activos corrientes, sobre todo en el nivel de efectivo y equivalentes de efectivo.

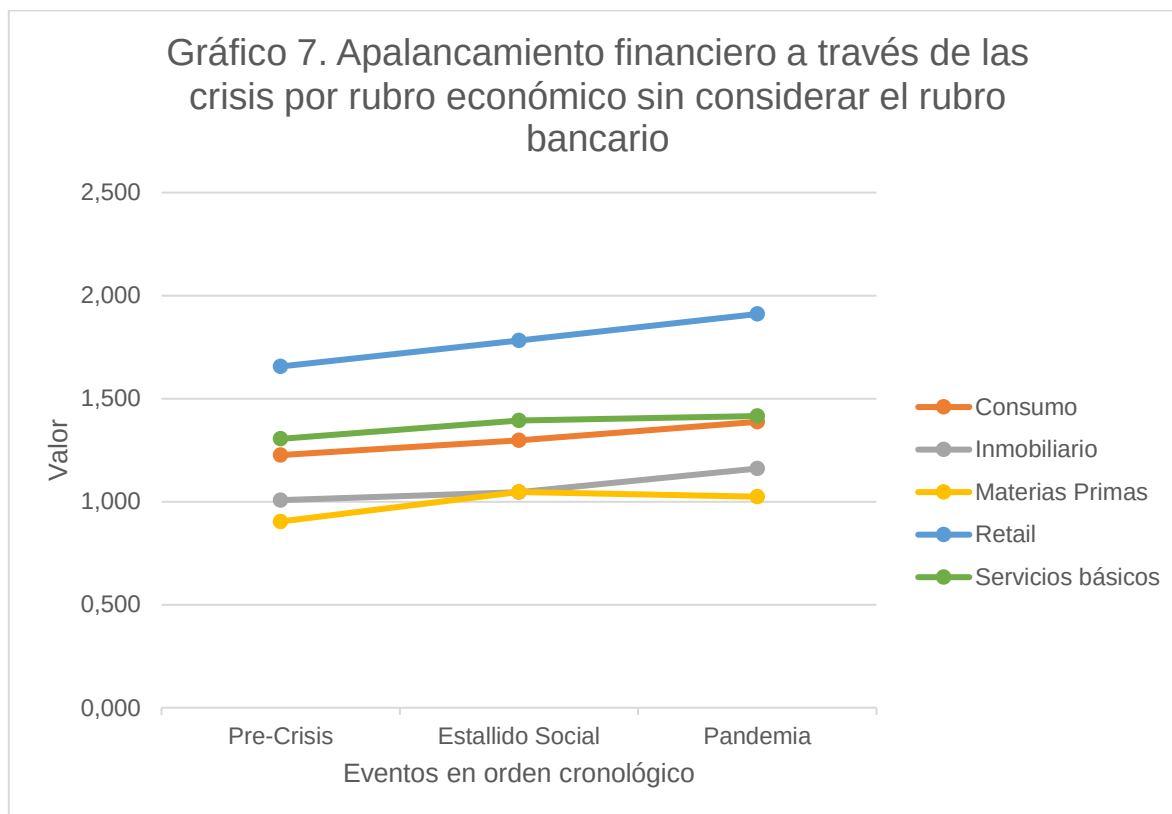
7.7.3 Razones de endeudamiento

Para comprender el impacto de las razones financieras de endeudamiento, se debe analizar el siguiente gráfico, el cual muestra el promedio del apalancamiento financiero para cada evento en cada rubro económico:



Como se puede apreciar en el siguiente gráfico, la variación del apalancamiento financiero se aprecia mejor en el sector bancario, donde en ambos eventos, su valor fue mayor que en los niveles precrisis. De hecho, es interesante concluir que el mayor efecto se produjo durante el estallido social y no la pandemia lo que sugiere que el efecto de la pandemia fue más bien un efecto de arrastre que se dio producto de la crisis anterior. Pero hay que recordar que el efecto del estallido social versus precrisis no fue significativo estadísticamente.

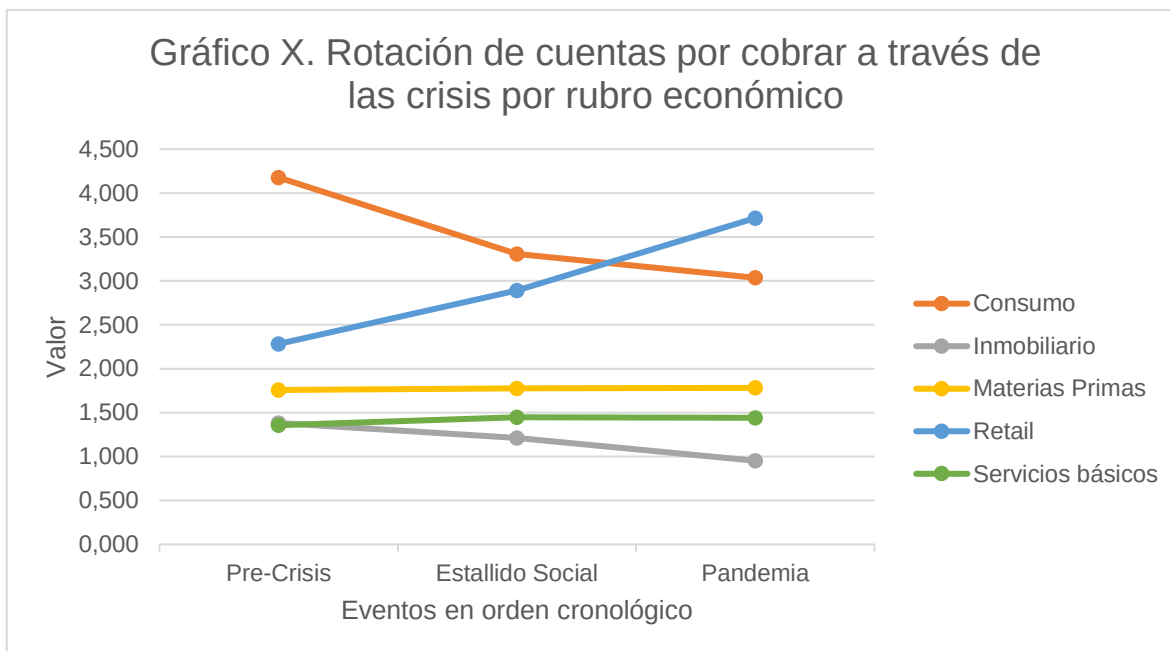
Para los demás rubros es necesario considerar el siguiente gráfico:



Del gráfico anterior, queda claro que el apalancamiento financiero aumenta con la presencia de una crisis económica, y en general como se analizó con anterioridad, el efecto se desprende de que las compañías adquieran deuda de más largo plazo.

7.7.4 Razones de actividad

Para comprender el impacto de las razones financieras actividad, se debe analizar el siguiente gráfico, el cual muestra el promedio de la rotación de cuentas por cobrar para cada evento en cada rubro económico:



Del gráfico anterior, se puede apreciar que los rubros con mayores variaciones fueron los rubros del consumo y de retail. Esto tiene sentido sabiendo que la mayor proporción de deuda según el SERNAC en septiembre del 2020 están en tarjetas de crédito del retail y de bancos como se vio con anterioridad lo que explica su gran aumento. Por otro lado, queda claro que, dada las ayudas económicas proporcionadas por el gobierno durante la pandemia, tuvieron su mayor gasto en las empresas del sector de consumo lo que les permitió bajar su nivel de deuda, probablemente porque algunas de estas empresas contienen productos alimentarios dentro de su mix de artículos ofrecidos, lo que los consumidores les dan más importancia en períodos de crisis. Sin embargo, se requiere investigar más sobre este último punto.

7.8 Recomendaciones generales por rubro

Para el caso del sector de consumo, es importante considerar que, ya que estas empresas en general se constituyen por supermercados y productos alimentarios que tienen demanda inelástica, se recomienda que no se descuiden de otros parámetros en los estados financieros, ya que, si bien por ejemplo se pueden mantener estable el nivel de ventas, las crisis económicas igual pueden impactar otros sectores de sus finanzas como lo son la proporción de deuda de largo plazo y su nivel de liquidez.

Por otro lado, el diversificar el mix de productos en estas compañías resulta importante, sobre todo se debe migrar hacia aquellos productos donde la demanda es aún más inelástica como bienes de primera necesidad o alimentos, ya que de esa forma las utilidades netas no son impactadas de forma tan negativa.

Por último, en este rubro se debe tener especial cuidado con el efecto monetario ya que puede impactar también las utilidades netas de las compañías, por lo que se debe incorporar su efecto en los análisis en caso de tener crisis para aquellas compañías con operaciones a nivel internacional.

Para el caso del sector inmobiliario resulta clave el tener en períodos de crisis relaciones adecuadas con las tiendas comerciales que se ofrecen en cada uno de sus espacios ya que muchas de ellas no pueden abrir o tener dificultades económicas. Por eso, es relevante poder ofrecerles descuentos en sus arriendos, ofrecer diferentes sistemas de flexibilidad de pago y reubicarlos en caso de que alguna de los lugares cierre por manifestaciones o por efecto de restricciones impuestas por el gobierno en tal localidad. Por último, no se descarta en general, el hecho de poder entablar relaciones con la comunidad cercana para establecer una imagen sólida en caso de ocurrir alguna política social o política.

Para el caso del sector de materias primas, se recomienda en períodos de crisis recortar el nivel de inversiones como lo hizo la empresa SQM ya que de esa forma el nivel de gastos estará más controlado en tiempos de crisis. Por otro lado, no hay

que descuidar hacer un análisis agregado por cada sector en que se ofrecen productos y servicios, ya que alguno de ellos puede ser la causa de la subida o la baja de las finanzas de las empresas en un período dado y no tanto la crisis que sucede en el momento, como sucedió por ejemplo en el mercado forestal que fue la razón por la cual algunas empresas del rubro fueron afectadas durante el momento en que ocurrió el estallido social.

Para el caso de las empresas de retail, se recomienda en períodos de crisis, la innovación en mercados alternativos como sucedió con la innovación en comercio electrónico para la pandemia ya que de esa forma la venta se encontrará mas diversificada y se podrán desarrollar nichos de clientes que antes no se habían cubierto. Además, relacionado a lo anterior, es necesario contar con un sistema de inventarios robusto para que, de esa forma, la oferta de productos hacia mercados pocos explorados se encuentre suplida sin problemas.

Para el caso de las empresas de servicios básicos, se debe primero tener una mentalidad abierta acerca de los efectos que puede ocasionar una crisis en dichas empresas. No por el hecho de ser empresas de servicios básicos estarán exentas de tener impactos por algunas crisis, más aún, si vienen combinadas como pasó en Chile. Además, se debe considerar también el entorno regulatorio, ya que muchas veces frente a las crisis, el gobierno reacciona para otorgar ayuda a la gente que necesita agua o electricidad, como sucedió con planes del gobierno para evitar el corte de agua en deudores morosos.

Por último, para el sector bancario, se recomienda enfocarse en el entorno, ya que al ocurrir factores como baja en el precio de sus acciones se pueden alternar indicadores financieros como se analizó con anterioridad. Entonces resultará clave para las empresas bancarias anticipar y pronosticar estos efectos, para que de esa forma haya mejor capacidad de respuesta y no se afecten utilidades de forma significativa como fue para el caso del Banco Itaú.

8. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

8.1 Conclusiones

Las crisis mundiales generan diversos impactos en las compañías, los cuales pueden variar por rubro e incluso pueden variar por país. Es por ello, se pretendió en este estudio analizar las empresas del IPSA de los rubros con los datos y empresas más representativas con la finalidad de evidenciar y analizar los efectos financieros que tuvieron la crisis social y la pandemia en el país de Chile. El país de Chile tomó interés en la investigación sabiendo que este país sufrió ambas crisis en forma continuada.

Con respecto a los resultados obtenidos se puede concluir que la pandemia, en general, fue una crisis que ocasionó mayores impactos que el estallido social. La razón de lo anterior puede yacer en que la pandemia tuvo un alcance mundial y hasta la fecha aún no se dado fecha de término, mientras que el estallido social fue una crisis local y se pudo dar término gracias a los acuerdos en que llegaron los partidos políticos y también en parte a la misma pandemia.

Por otro lado, se puede concluir que, frente a ambas crisis, las compañías hicieron en común dos estrategias que son independientes de cada rubro: aumentar su nivel de deuda, sobre todo aquella de largo plazo y adquirir mayores cantidades de activos circulantes, por sobre todo efectivo y equivalentes de efectivo.

Sobre el estallido social, se puede concluir que su diferencia significativa estadística con los niveles precrisis depende del rubro en el cual se esté analizando. Así, por ejemplo, en el sector de consumo no se reportaron diferencias significativas para ninguna razón financiera mientras que en el sector del retail se impactaron significativamente los cuatro tipos de razones financieras, y para el sector bancario se impactaron solo los indicadores de rentabilidad.

Sobre la pandemia, se puede concluir su impacto significativo con respecto al período precrisis abarca a todos los rubros en las razones de liquidez y

endeudamiento, salvo en el caso del rubro bancario donde solo fueron afectados los indicadores de endeudamiento.

Por otro lado, se puede concluir que, con respecto al nivel de variación reportado, los sectores de materias primas e inmobiliario son los rubros económicos donde se observaron grandes variaciones en indicadores de rentabilidad y de liquidez mientras que las razones de actividad fueron mejor apreciadas su impacto en los rubros del retail y del consumo. Para el caso de las razones de endeudamiento, todas las empresas crecieron aproximadamente a la misma razón excepto por los bancos donde el aumento fue mucho mayor.

Por último, se debe concluir que, de acuerdo con lo evidenciado por las empresas del IPSA, es importante que las empresas en general diversifiquen su mix de productos, otorguen flexibilidad de pago a los clientes clave, exploren nuevos mercados, se anticipen y pronostiquen variaciones en precios accionarios en caso de tener actividad en la bolsa y entender bien el rubro al cual pertenecen como medidas para enfrentar una crisis de similar magnitud. Este último punto resulta ser relevante ya que muchos impactos de las crisis pueden ser opacados por otros eventos que afectan a un rubro en particular o que un rubro se descuide de una crisis por solo el hecho de ofrecer productos y servicios de primera necesidad ya que el entorno de un país puede incidir también en que sea afectada como sucedió con las empresas de servicios básicos donde sí se vieron influidas por las crisis a diferencia de los estudios a nivel internacional hallados.

8.2 Recomendaciones

En este estudio se utilizó el promedio simple como la medida para poder agrupar cada razón financiera de las compañías de un rubro a través del tiempo. Se recomienda que en otras investigaciones el uso del promedio simple se pueda ampliar, colocando por ejemplo un promedio ponderado, donde la ponderación sea por ejemplo el tamaño/importancia de cada compañía en algún rubro.

Por otro lado, se recomienda en otros estudios ampliar el uso de razones financieras para el sector bancario, incluyendo, por ejemplo, utilidades netas por acción, préstamos promedios otorgados y activos ponderados por riesgo.

Además, en este estudio se utilizaron las pruebas de significancia econométrica para cada crisis en contraste con los niveles precrisis. Dado lo anterior es que, en estudios posteriores, se recomienda que también se realice otras pruebas econométricas que permitan no solo ver el contraste de cada crisis con lo que había antes, sino también entre ambas crisis ya que pueden surgir impactos que son simplemente provenientes de la crisis anterior, o sea que se hayan generado por arrastre.

Por último, se recomienda ampliar el uso de herramientas estadísticas para aquellos indicadores que resultaron ser no normales. En esta investigación se asumieron todos los datos como normales si es que la mayoría de los datos tenía comportamiento normal, sin embargo, existieron datos cuyo comportamiento no fue normal. Entonces se recomienda precisar el análisis usando pruebas de Wilcoxon u otra alternativa similar para tales casos.

9. BIBLIOGRAFÍA Y REFERENCIAS

Albrizio S., et al. (2022). Deuda privada: Un lastre para la recuperación económica mundial. Fondo Monetario Internacional. Recuperado de: <https://www.imf.org/es/News/Articles/2022/04/18/blog04182022-weo-ch2-sm22>

Alegre, A. (2022). ¿Qué empresas forman parte del IPSA en 2022? Rankia. Recuperado de: <https://www.rankia.cl/blog/analisis-ipsa/3229498-que-empresas-forman-parte-ipsa>

Alsamhi M., Al-Ofairi F., et al. (2022). Impact of Covid-19 on firms' performance: Empirical evidence from India, Cogent Business & Management 9: 2044593.

Blanco, M. (2020). Impacto del estallido social: Parque Arauco detalla cuánto disminuyeron las ventas en cada uno de sus malls. Diario Financiero, publicado el 5 de febrero de 2020. Recuperado de: <https://www.df.cl/empresas/retail/impacto-de-estallido-social-parque-arauco-detalla-en-cuanto>

Bnaméricas (2021). Pandemia y cambio climático golpean a empresas de agua chilenas. Reportaje publicado el día 14 de octubre de 2021. Recuperado de: <https://www.bnamericas.com/es/reportajes/pandemia-y-cambio-climatico-golpean-a-empresas-de-aguas-chilenas>

Devi, S., Warasniasih, N., et al, (2020). The Impact of COVID-19 Pandemic on the Financial Performance of Firms on the Indonesia Stock Exchange. Journal of Economics, Business, and Accountancy Ventura Vol. 23, No. 2, August – November 2020, pages 226 – 242.

Diario Estrategia. (2021). EBITDA de Parque Arauco en III trimestre volvió a niveles pre pandemia. Diario Estrategia, publicado el día 5 de noviembre de 2021. Recuperado de: <http://www.diarioestrategia.cl/texto-diario/mostrar/3293668/ebitda-parque-arauco-iii-trimestre-volvio-niveles-pre-pandemia>

Diario Financiero (2020). El año del retail en modo pandemia. Editorial publicada el año 2021. Recuperada de: <https://www.df.cl/opinion/editorial/el-ano-del-retail-en-modo-pandemia>

Eyzaguirre, A. (2021). Las quiebras de empresas en 2021 van a la baja. Radio Pauta. Obtenido de: <https://www.pauta.cl/negocios/empresas-quiebra-pandemia-liquidacion-ventas-consumo>

Fajriyanti, A. and Wiyarni, W. (2022). Corporate Financial Performance in the COVID-19 Pandemic. American Journal of Industrial and Business Management, 12, 35-57.

Feller Rate (2020). Impacto del COVID-19 en el retail: emisores señalados se incorporan al listado de revision especial. Feller Rate, clasificadora de riesgo. Recuperado de: https://www.cmfchile.cl/documentos/pueag/crcr/recr_2020040077637.pdf

Flores, J. (2020). Empresas COPEC disminuye sus utilidades en 97,1% durante el primer trimestre por menor resultado operacional relacionado con la caída en ingresos de Arauco. Pulso, La Tercera. Recuperado de: <https://www.latercera.com/pulso/noticia/empresas-copec-disminuye-sus-utilidades-en-971-durante-primer-trimestre-por-menor-resultado-operacional-relacionado-con-caida-en-ingresos-de-arauco/HGU2CEZPYFCO3N6IIBJ7GH62OM/>

Gac, M. (2020). ¿Chile más riesgoso tras el 18-O? Como cambió la percepción de los inversionistas después de la crisis social. Pulso Trader, Diario La Tercera. Obtenido de: <https://www.latercera.com/pulso-trader/noticia/chile-mas-riesgoso-tras-el-18-0-como-cambio-la-percepcion-de-los-inversionistas-despues-de-la-crisis-social/Q6LTO3ZL5ZED7JRPBQ6AJQSSAE/>

Generadoras de Chile (2020). Los efectos de la pandemia en el sector eléctrico. Guía Chile Energía. Recuperado de: <https://www.guiachileenergia.cl/los-efectos-de-la-pandemia-en-el-sector-electrico/>

González, P., Gallizo, J. (2021). Impact of COVID-19 on the Stock Market by Industrial Sector in Chile: An Adverse Overreaction. *Journal of Risk Management* 14: 548.

Herrera, B. (2021). El listado de las 30 principales empresas que quebraron o acudieron a una reorganización financiera en los últimos dos años. *Diario Financiero*. Recuperado de: <https://www.df.cl/empresas/actualidad/el-listado-de-las-30-principales-empresas-que-quebraron-o-acudieron-a>

ICR Chile. (2020). Compañía Cervecerías Unidas S.A. Informe anual de clasificación de riesgo. Recuperado de: <https://www.icrchile.cl/index.php/corporaciones/compania-cerveceras-unidas-s-a-2/informes-10/3891-compania-cervecerias-unidas-resena-anual-de-clasificacion/file>

Irons, J. (2009). Economic Scarring The long-term impacts of the recession. *Economic Policy Institute. Briefing Paper N°243*.

Kubiczek, J., Derej W. (2021). Financial performance of business in the COVID-19 pandemic conditions – comparative study. *Polish Journal of Management Studies*. Vol 24, N°1.

Manríquez, A. (2020). Valoración de empresa SMU S.A. Facultad de Economía y Negocios, Universidad de Chile. Recuperado de: <https://repositorio.uchile.cl/bitstream/handle/2250/182026/Ana%20Sof%C3%ADa%20Manr%C3%ADquez.pdf?sequence=1>

Marcel, M. (2020). Iniciativas legislativas sobre postergación obligatoria de cuotas de créditos. Comisión de Economía de la H. Cámara de Diputados, Banco Central de Chile.

Marusic, M. (2020). Los bancos en Chile ganaron más de US\$ 3.500 millones en 2019 pero colocaciones se desaceleran por el estallido social. *Pulso, La Tercera*. Recuperado de: <https://www.latercera.com/pulso/noticia/los-bancos-chile-ganaron-mas-us-3-500-millones-2019-colocaciones-se-desaceleran-estallido-social/993469/>

Peña, K. (2020). SQM reduce plan de inversiones a US\$ 350 millones por efectos del Covid-19. Diario Financiero, publicado el día 21 de mayo de 2020. Recuperado de: <https://www.df.cl/empresas/mineria/sqm-reduce-plan-de-inversiones-a-us-350-millones-por-efectos-del-covid-19>

Ramírez, F. (2021). ¿Qué efectos puede tener un cuarto o un retiro completo de los fondos de pensiones? Universidad de Chile. Recuperado de: <https://www.uchile.cl/noticias/180499/que-efectos-puede-tener-los-nuevos-retiros-de-fondos-de-pensiones>

Troncoso, J. (2019). Tras estallido social Mallplaza crea red de diálogo con las comunidades. Diario Financiero, publicado el día 12 de noviembre de 2019. Recuperado de: <https://www.df.cl/empresas/retail/tras-estallido-social-mallplaza-crea-red-de-dialogo-con-las-comunidades>

Troncoso, J. (2021). Deuda reestructurada de empresas creció 55% el año pasado y se prevé aumento de procesos. Diario Financiero, publicado el día 12 de mayo de 2021. Recuperado de: <https://www.df.cl/empresas/industria/deuda-reestructurada-de-empresas-crecio-55-el-ano-pasado-y-se-preve>

Tiparra, M. (2020). Valoración de empresa CAP S.A. Facultad de Economía y Negocios Universidad de Chile. Recuperado de: <https://repositorio.uchile.cl/bitstream/handle/2250/177711/Tesis%20-%20Martha%20Tiparra.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Urrejola, J. (2019). La cronología del estallido social en Chile. DW Español. Obtenido de: <https://p.dw.com/p/3ThUs>

Villena, M. (2020). Itaú informa de efecto contable por pandemia que afectará utilidades. Pulso, La Tercera. Recuperado de: <https://www.latercera.com/pulso-trader/noticia/itau-informa-de-efecto-contable-por-pandemia-que-afectara-utilidades/4372D2GDBBBOZFJSHI2BRJU7J4/>

10. ANEXOS

Anexo 1. Información de los estados financieros del Banco de Créditos e Inversiones en millones de pesos.

	1T 2018	2T 2018	3T 2018	4T 2018
Total Activos	\$34.786.924	\$39.375.578	\$39.560.578	\$41.349.717
Total Pasivos	\$32.018.955	\$36.514.299	\$36.635.339	\$37.891.354
Total Patrimonio	\$2.767.969	\$2.861.279	\$2.925.239	\$3.458.363
Ingreso Operacional neto	\$314.744	\$308.442	\$331.331	\$364.373
Gastos operacionales	-\$200.240	-\$194.882	-\$221.979	-\$247.176
Resultado Operacional	\$114.504	\$113.560	\$109.352	\$117.197
Utilidad consolidada del período	\$109.412	\$98.359	\$95.144	\$92.932
	1T 2019	2T 2019	3T 2019	4T 2019
Total Activos	\$41.727.136	\$43.090.581	\$47.035.564	\$50.336.620
Total Pasivos	\$38.193.776	\$39.513.283	\$43.371.239	\$46.544.100
Total Patrimonio	\$3.533.360	\$3.577.298	\$3.664.325	\$3.792.520
Ingreso Operacional neto	\$346.529	\$376.814	\$376.645	\$376.281
Gastos operacionales	-\$227.177	-\$232.712	-\$240.729	-\$257.113
Resultado Operacional	\$119.352	\$144.102	\$135.916	\$119.168
Utilidad consolidada del período	\$119.092	\$112.358	\$90.846	\$80.443
	1T 2020	2T 2020	3T 2020	4T 2020
Total Activos	\$57.476.626	\$60.873.257	\$57.064.330	\$57.156.299
Total Pasivos	\$53.483.225	\$56.897.091	\$53.109.559	\$53.261.594
Total Patrimonio	\$3.993.401	\$3.976.166	\$3.954.771	\$3.894.705
Ingreso Operacional neto	\$380.177	\$324.758	\$331.247	\$342.235
Gastos operacionales	-\$252.180	-\$238.023	-\$245.024	-\$300.634
Resultado Operacional	\$127.997	\$86.735	\$86.223	\$41.601
Utilidad consolidada del período	\$94.830	\$64.280	\$65.047	\$93.376
	1T 2021	2T 2021		
Total Activos	\$56.825.646	\$57.918.034		
Total Pasivos	\$52.831.193	\$53.886.147		
Total Patrimonio	\$3.994.453	\$4.031.887		
Ingreso Operacional neto	\$423.912	\$412.669		
Gastos operacionales	-\$258.729	-\$247.748		
Resultado Operacional	\$165.183	\$164.921		
Utilidad consolidada del período	\$148.950	\$122.804		

Anexo 2. Información de los estados financieros del Banco Santander Chile en millones de pesos.

	1T 2018	2T 2018	3T 2018	4T 2018
Total Activos	\$36.433.862	\$37.589.238	\$38.025.656	\$39.197.356
Total Pasivos	\$33.221.394	\$34.546.108	\$34.896.175	\$35.911.647
Total Patrimonio	\$3.212.468	\$3.043.130	\$3.129.481	\$3.285.709
Ingreso Operacional neto	\$376.332	\$388.970	\$361.179	\$398.295
Gastos operacionales	-\$180.811	-\$195.962	-\$194.042	-\$196.397
Resultado Operacional	\$195.521	\$193.008	\$167.137	\$201.398
Utilidad consolidada del período	\$151.793	\$155.153	\$130.182	\$159.134
	1T 2019	2T 2019	3T 2019	4T 2019
Total Activos	\$39.667.565	\$42.031.951	\$46.579.439	\$50.578.246
Total Pasivos	\$36.299.376	\$38.700.505	\$43.174.101	\$47.107.929
Total Patrimonio	\$3.368.189	\$3.331.446	\$3.405.338	\$3.470.317
Ingreso Operacional neto	\$361.103	\$415.808	\$374.555	\$363.641
Gastos operacionales	-\$194.221	-\$208.262	-\$197.937	-\$213.188
Resultado Operacional	\$166.882	\$207.546	\$176.618	\$150.453
Utilidad consolidada del período	\$125.659	\$171.571	\$139.071	\$117.875
	1T 2020	2T 2020	3T 2020	4T 2020
Total Activos	\$59.310.458	\$61.026.743	\$57.168.493	\$55.776.077
Total Pasivos	\$55.735.740	\$57.331.925	\$53.439.357	\$52.123.478
Total Patrimonio	\$3.574.718	\$3.694.818	\$3.729.136	\$3.652.599
Ingreso Operacional neto	\$389.092	\$334.291	\$352.330	\$437.577
Gastos operacionales	-\$212.867	-\$219.385	-\$213.571	-\$215.169
Resultado Operacional	\$176.225	\$114.906	\$138.759	\$222.408
Utilidad consolidada del período	\$144.815	\$85.587	\$106.342	\$185.819
	1T 2021	2T 2021		
Total Activos	\$54.486.518	\$58.812.752		
Total Pasivos	\$50.835.131	\$55.394.481		
Total Patrimonio	\$3.651.387	\$3.418.271		
Ingreso Operacional neto	\$453.177	\$465.482		
Gastos operacionales	-\$220.010	-\$226.044		
Resultado Operacional	\$233.167	\$239.438		
Utilidad consolidada del período	\$183.970	\$187.002		

Anexo 3. Información de los estados financieros del Banco de Chile en millones de pesos.

	1T 2018	2T 2018	3T 2018	4T 2018
Total Activos	\$33.243.741	\$34.360.845	\$35.084.881	\$35.926.459
Total Pasivos	\$30.140.726	\$31.193.151	\$31.861.358	\$32.622.306
Total Patrimonio	\$3.103.015	\$3.167.694	\$3.223.523	\$3.304.153
Ingreso Operacional neto	\$373.974	\$403.503	\$369.533	\$444.863
Gastos operacionales	-\$204.247	-\$211.632	-\$211.588	-\$220.257
Resultado Operacional	\$169.727	\$191.871	\$157.945	\$224.606
Utilidad consolidada del período	\$142.651	\$162.563	\$128.137	\$161.522
	1T 2019	2T 2019	3T 2019	4T 2019
Total Activos	\$36.092.359	\$37.254.665	\$39.447.348	\$41.273.333
Total Pasivos	\$32.791.409	\$33.862.014	\$36.023.391	\$37.745.110
Total Patrimonio	\$3.300.950	\$3.392.651	\$3.423.957	\$3.528.223
Ingreso Operacional neto	\$355.440	\$470.357	\$413.221	\$428.228
Gastos operacionales	-\$220.824	-\$231.699	-\$221.780	-\$236.701
Resultado Operacional	\$134.616	\$238.658	\$191.441	\$191.527
Utilidad consolidada del período	\$101.537	\$192.126	\$152.200	\$147.146
	1T 2020	2T 2020	3T 2020	4T 2020
Total Activos	\$44.796.698	\$46.142.637	\$45.329.873	\$46.095.131
Total Pasivos	\$41.245.806	\$42.563.727	\$41.698.405	\$42.368.863
Total Patrimonio	\$3.550.892	\$3.578.910	\$3.631.468	\$3.726.268
Ingreso Operacional neto	\$387.533	\$364.601	\$329.783	\$394.146
Gastos operacionales	-\$220.293	-\$221.533	-\$208.773	-\$231.732
Resultado Operacional	\$167.240	\$143.068	\$121.010	\$162.414
Utilidad consolidada del período	\$136.882	\$111.703	\$88.239	\$126.285
	1T 2021	2T 2021		
Total Activos	\$44.985.365	\$47.316.246		
Total Pasivos	\$41.165.241	\$43.382.729		
Total Patrimonio	\$3.820.124	\$3.933.517		
Ingreso Operacional neto	\$428.358	\$421.814		
Gastos operacionales	-\$224.474	-\$217.366		
Resultado Operacional	\$203.884	\$204.448		
Utilidad consolidada del período	\$162.492	\$162.377		

Anexo 4. Información de los estados financieros de Itaú Corpbanca en millones de pesos.

	1T 2018	2T 2018	3T 2018	4T 2018
Total Activos	\$28.733.496	\$29.330.838	\$29.074.941	\$29.455.654
Total Pasivos	\$25.284.076	\$25.833.292	\$25.546.779	\$25.908.042
Total Patrimonio	\$3.449.420	\$3.497.546	\$3.528.162	\$3.547.612
Ingreso Operacional neto	\$218.022	\$270.141	\$242.241	\$272.259
Gastos operacionales	-\$181.953	-\$183.294	-\$183.930	-\$200.274
Resultado Operacional	\$36.069	\$86.847	\$58.311	\$71.985
Utilidad consolidada del período	\$43.031	\$58.304	\$44.819	\$30.692
	1T 2019	2T 2019	3T 2019	4T 2019
Total Activos	\$29.556.812	\$31.163.272	\$32.476.801	\$33.740.383
Total Pasivos	\$25.992.533	\$27.558.907	\$28.822.597	\$30.299.938
Total Patrimonio	\$3.564.279	\$3.604.365	\$3.654.204	\$3.440.445
Ingreso Operacional neto	\$212.832	\$246.884	\$254.317	\$199.358
Gastos operacionales	-\$180.043	-\$182.324	-\$180.541	-\$198.067
Resultado Operacional	\$32.789	\$64.560	\$73.776	\$1.291
Utilidad consolidada del período	\$30.666	\$56.073	\$37.875	\$7.850
	1T 2020	2T 2020	3T 2020	4T 2020
Total Activos	\$38.416.205	\$38.969.389	\$36.731.915	\$35.638.632
Total Pasivos	\$35.083.232	\$36.357.549	\$34.158.144	\$33.250.306
Total Patrimonio	\$3.332.973	\$2.611.840	\$2.573.771	\$2.388.326
Ingreso Operacional neto	\$267.345	\$171.219	\$156.637	-\$45.227
Gastos operacionales	-\$175.286	-\$984.644	-\$190.268	-\$277.716
Resultado Operacional	\$92.059	-\$813.425	-\$33.631	-\$322.943
Utilidad consolidada del período	\$27.647	-\$759.546	\$12.528	-\$219.246
	1T 2021	2T 2021		
Total Activos	\$33.614.855	\$34.402.380		
Total Pasivos	\$31.225.212	\$32.035.412		
Total Patrimonio	\$2.389.643	\$2.366.968		
Ingreso Operacional neto	\$292.687	\$246.202		
Gastos operacionales	-\$172.972	-\$168.078		
Resultado Operacional	\$119.715	\$78.124		
Utilidad consolidada del período	\$91.679	\$67.718		

Anexo 5. Información de los estados financieros de Grupo Security en miles de pesos.

	1T 2018	2T 2018	3T 2018	4T 2018
Total Activos	\$9.931.583.866	\$10.156.853.388	\$10.158.867.530	\$10.542.687.729
Total Pasivos	\$9.201.314.075	\$9.433.211.005	\$9.427.080.310	\$9.793.647.387
Total Patrimonio	\$730.269.791	\$723.642.383	\$731.787.220	\$749.040.342
Ingreso Operacional neto	\$267.156.919	\$288.363.045	\$248.661.061	\$219.957.376
Gastos operacionales	-\$181.567.363	-\$207.311.234	-\$161.997.752	-\$122.228.452
Resultado Operacional	\$30.707.600	\$19.784.257	\$37.057.537	\$45.384.242
Utilidad consolidada del período	\$23.230.972	\$12.994.629	\$20.496.084	\$26.436.859
	1T 2019	2T 2019	3T 2019	4T 2019
Total Activos	\$10.519.158.026	\$10.808.060.738	\$11.326.897.475	\$12.121.000.866
Total Pasivos	\$9.744.655.277	\$10.028.528.511	\$10.559.300.045	\$11.336.850.704
Total Patrimonio	\$774.502.749	\$779.532.227	\$767.597.430	\$784.150.162
Ingreso Operacional neto	\$262.200.184	\$304.697.900	\$280.944.993	\$308.167.392
Gastos operacionales	-\$165.741.210	-\$199.087.710	-\$195.946.208	-\$209.455.837
Resultado Operacional	\$37.661.492	\$29.434.083	\$28.945.594	\$28.401.153
Utilidad consolidada del período	\$24.777.354	\$18.842.899	\$18.184.935	\$21.223.849
	1T 2020	2T 2020	3T 2020	4T 2020
Total Activos	\$12.522.934.931	\$12.172.785.154	\$12.117.910.952	\$11.921.510.957
Total Pasivos	\$11.752.468.084	\$10.511.963.831	\$11.255.703.428	\$11.059.766.642
Total Patrimonio	\$770.466.847	\$1.660.821.323	\$862.207.524	\$861.744.315
Ingreso Operacional neto	\$298.417.565	\$199.468.433	\$276.725.374	\$315.441.132
Gastos operacionales	-\$215.692.618	-\$124.959.799	-\$165.754.874	-\$231.633.673
Resultado Operacional	\$11.103.929	\$12.988.251	\$47.788.506	\$27.328.041
Utilidad consolidada del período	\$6.485.432	\$9.809.737	\$30.721.683	\$17.280.973
	1T 2021	2T 2021		
Total Activos	\$11.845.165.659	\$12.259.431.557		
Total Pasivos	\$10.972.278.560	\$11.392.330.447		
Total Patrimonio	\$872.887.099	\$867.101.110		
Ingreso Operacional neto	\$307.261.457	\$316.578.489		
Gastos operacionales	-\$213.533.761	-\$231.156.027		
Resultado Operacional	\$36.451.758	\$25.342.281		
Utilidad consolidada del período	\$24.320.452	\$16.526.244		

Anexo 6. Información de los estados financieros de SMU S.A. en miles de pesos.

	1T 2018	2T 2018	3T 2018	4T 2018
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$114.085.404	\$99.400.405	\$95.940.914	\$82.643.983
Cuentas por cobrar totales	\$55.448.129	\$45.200.921	\$48.998.023	\$66.336.487
Activos corrientes totales	\$500.164.918	\$364.081.421	\$366.160.795	\$372.240.505
Propiedades, plantas y equipos	\$412.426.425	\$432.879.284	\$435.779.738	\$439.408.717
Total de activos	\$1.911.897.528	\$1.803.938.808	\$1.805.452.002	\$1.812.398.622
Pasivos corrientes totales	\$698.369.920	\$510.940.374	\$531.989.026	\$541.987.012
Pasivos no corrientes totales	\$545.275.016	\$606.747.710	\$579.649.463	\$575.132.317
Pasivos totales	\$1.243.644.936	\$1.117.688.084	\$1.111.638.489	\$1.117.119.329
Patrimonio total	\$668.252.592	\$686.250.724	\$693.813.513	\$695.279.293
Ingreso de actividades ordinarias	\$566.071.380	\$555.369.710	\$577.089.911	\$596.884.142
Costo de ventas	\$-404.811.519	\$-397.364.748	\$-411.983.685	\$-427.462.692
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	\$16.757.384	\$19.624.011	\$26.464.417	\$29.056.034
Ganancia (pérdida)	\$465.040	\$14.311.822	\$7.401.710	\$10.854.608
	1T 2019	2T 2019	3T 2019	4T 2019
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$80.731.303	\$101.348.469	\$47.420.851	\$50.810.338
Cuentas por cobrar totales	\$52.801.861	\$49.573.340	\$41.393.354	\$93.338.500
Activos corrientes totales	\$353.070.785	\$358.815.105	\$309.548.367	\$362.131.869
Propiedades, plantas y equipos	\$710.094.285	\$732.164.986	\$729.182.025	\$723.285.880
Total de activos	\$2.040.168.736	\$2.072.454.293	\$2.028.585.326	\$2.077.831.671
Pasivos corrientes totales	\$540.781.057	\$569.821.825	\$514.803.794	\$560.807.937
Pasivos no corrientes totales	\$795.522.693	\$793.164.435	\$793.244.073	\$795.608.153
Pasivos totales	\$1.336.303.750	\$1.362.986.260	\$1.308.047.867	\$1.356.416.090
Patrimonio total	\$703.864.986	\$709.468.033	\$720.537.459	\$721.415.581
Ingreso de actividades ordinarias	\$568.717.209	\$558.967.749	\$581.799.063	\$587.547.968
Costo de ventas	\$-402.500.811	\$-395.218.917	\$-409.787.871	\$-407.658.688
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	\$25.875.646	\$20.583.050	\$29.819.750	\$27.061.863
Ganancia (pérdida)	\$7.739.851	\$6.106.204	\$10.297.729	\$10.439.905
	1T 2020	2T 2020	3T 2020	4T 2020
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$37.051.416	\$43.605.064	\$93.438.520	\$197.716.190
Cuentas por cobrar totales	\$68.798.295	\$82.401.332	\$77.690.540	\$107.365.630
Activos corrientes totales	\$336.672.252	\$348.227.668	\$403.942.282	\$509.492.882

Propiedades, plantas y equipos	\$720.981.807	\$708.767.028	\$701.457.740	\$693.189.777
Total de activos	\$2.051.525.549	\$2.051.403.864	\$2.085.107.361	\$2.181.949.575
Pasivos corrientes totales	\$609.022.046	\$555.621.338	\$598.385.920	\$604.195.479
Pasivos no corrientes totales	\$712.392.403	\$789.012.521	\$771.434.879	\$853.232.734
Pasivos totales	\$1.321.414.449	\$1.344.633.859	\$1.369.820.799	\$1.457.428.213
Patrimonio total	\$730.111.100	\$706.770.005	\$715.286.562	\$724.521.362
Ingreso de actividades ordinarias	\$605.276.402	\$525.011.219	\$558.165.059	\$627.893.379
Costo de ventas	\$-425.731.983	\$-371.170.840	\$-389.889.730	\$-440.660.436
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	\$24.755.667	\$3.681.528	\$26.674.228	\$35.785.811
Ganancia (pérdida)	\$6.901.230	\$-6.543.803	\$9.511.582	\$19.958.657
	1T 2021	2T 2021		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$96.260.121	\$94.186.726		
Cuentas por cobrar totales	\$85.385.130	\$85.037.016		
Activos corrientes totales	\$407.602.716	\$419.740.839		
Propiedades, plantas y equipos	\$693.162.227	\$687.464.098		
Total de activos	\$2.084.402.494	\$2.091.253.778		
Pasivos corrientes totales	\$507.556.297	\$530.137.617		
Pasivos no corrientes totales	\$858.446.411	\$830.852.566		
Pasivos totales	\$1.366.002.708	\$1.360.990.183		
Patrimonio total	\$718.399.786	\$730.263.595		
Ingreso de actividades ordinarias	\$580.300.219	\$591.864.882		
Costo de ventas	\$-406.219.665	\$-413.904.181		
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	\$18.000.375	\$34.462.442		
Ganancia (pérdida)	\$5.043.323	\$19.109.715		

Anexo 7. Información de los estados financieros de CCU S.A. en miles de pesos.

	1T 2018	2T 2018	3T 2018	4T 2018
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$206.693.865	\$314.583.639	\$265.621.010	\$319.014.050
Cuentas por cobrar totales	\$232.187.064	\$212.048.932	\$253.949.676	\$320.702.339
Activos corrientes totales	\$694.774.626	\$813.996.544	\$832.433.310	\$941.007.259
Propiedades, plantas y equipos	\$919.220.770	\$919.354.688	\$987.882.494	\$1.021.266.631
Total de activos	\$1.960.856.965	\$2.104.607.887	\$2.233.593.547	\$2.405.864.916
Pasivos corrientes totales	\$479.898.693	\$561.944.076	\$514.036.235	\$645.724.245
Pasivos no corrientes totales	\$281.755.263	\$286.046.786	\$401.531.947	\$371.024.728
Pasivos totales	\$761.653.956	\$847.990.862	\$915.568.182	\$1.016.748.973
Patrimonio total	\$1.199.203.009	\$1.256.617.025	\$1.318.025.365	\$1.389.115.943
Ingreso de actividades ordinarias	\$472.163.094	\$372.169.537	\$388.348.994	\$550.600.712
Costo de ventas	\$-207.844.918	\$-186.465.686	\$-197.063.271	\$-268.637.517
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	\$89.848.712	\$248.614.560	\$44.546.680	\$89.741.424
Ganancia (pérdida)	\$60.842.798	\$168.702.538	\$24.278.250	\$68.260.945
	1T 2019	2T 2019	3T 2019	4T 2019
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$341.342.707	\$153.452.364	\$150.562.347	\$196.369.224
Cuentas por cobrar totales	\$259.864.379	\$224.289.499	\$249.922.480	\$300.013.940
Activos corrientes totales	\$889.130.543	\$692.313.214	\$705.580.372	\$789.281.758
Propiedades, plantas y equipos	\$1.034.326.704	\$1.066.094.460	\$1.059.643.740	\$1.097.534.155
Total de activos	\$2.356.909.041	\$2.197.700.051	\$2.211.484.601	\$2.353.690.714
Pasivos corrientes totales	\$602.256.201	\$391.949.598	\$419.619.358	\$483.281.996
Pasivos no corrientes totales	\$386.034.263	\$406.095.839	\$408.528.703	\$427.481.495
Pasivos totales	\$988.290.464	\$798.045.437	\$828.148.061	\$910.763.491
Patrimonio total	\$1.368.618.577	\$1.399.654.614	\$1.383.336.540	\$1.442.927.223
Ingreso de actividades ordinarias	\$476.858.099	\$377.361.832	\$390.249.256	\$578.071.510
Costo de ventas	\$-231.382.874	\$-199.607.058	\$-200.856.932	\$-276.471.326
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	\$75.015.946	\$28.219.068	\$38.179.430	\$92.550.607
Ganancia (pérdida)	\$52.407.748	\$21.082.472	\$11.019.325	\$61.136.115
	1T 2020	2T 2020	3T 2020	4T 2020
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$222.073.221	\$260.687.178	\$276.771.772	\$396.389.016
Cuentas por cobrar totales	\$255.770.962	\$219.160.198	\$255.456.451	\$275.387.923

Activos corrientes totales	\$792.555.603	\$825.714.631	\$856.283.063	\$960.006.128
Propiedades, plantas y equipos	\$1.108.607.165	\$1.102.879.733	\$1.099.573.167	\$1.082.515.880
Total de activos	\$2.396.689.074	\$2.435.314.585	\$2.453.648.436	\$2.525.336.532
Pasivos corrientes totales	\$502.154.497	\$389.173.263	\$430.654.540	\$521.524.086
Pasivos no corrientes totales	\$434.424.330	\$613.596.754	\$609.113.493	\$594.993.771
Pasivos totales	\$936.578.827	\$1.002.770.017	\$1.039.768.033	\$1.116.517.857
Patrimonio total	\$1.460.110.247	\$1.432.544.568	\$1.413.880.403	\$1.408.818.675
Ingreso de actividades ordinarias	\$511.232.916	\$318.375.948	\$428.355.466	\$599.629.348
Costo de ventas	\$-257.438.399	\$-183.809.384	\$-238.476.781	\$-304.311.358
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	\$69.826.171	\$-9.396.213	\$28.563.742	\$86.187.080
Ganancia (pérdida)	\$35.915.739	\$-3.639.236	\$14.414.755	\$61.503.598
	1T 2021	2T 2021		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$467.671.307	\$374.994.979		
Cuentas por cobrar totales	\$232.095.227	\$219.403.103		
Activos corrientes totales	\$1.007.050.249	\$950.623.355		
Propiedades, plantas y equipos	\$1.095.145.671	\$1.125.851.432		
Total de activos	\$2.574.446.395	\$2.552.437.560		
Pasivos corrientes totales	\$554.781.157	\$563.329.413		
Pasivos no corrientes totales	\$597.974.989	\$549.422.514		
Pasivos totales	\$1.152.756.146	\$1.112.751.927		
Patrimonio total	\$1.421.690.249	\$1.439.685.633		
Ingreso de actividades ordinarias	\$569.639.456	\$469.994.586		
Costo de ventas	\$-280.270.893	\$-249.566.839		
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	\$98.708.043	\$36.408.150		
Ganancia (pérdida)	\$69.445.238	\$22.556.434		

Anexo 8. Información de los estados financieros de Viña Concha y Toro en miles de pesos.

	1T 2018	2T 2018	3T 2018	4T 2018
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$84.679.032	\$59.938.998	\$35.242.114	\$37.486.337
Cuentas por cobrar totales	\$158.195.488	\$181.541.109	\$171.768.276	\$193.256.718
Activos corrientes totales	\$526.954.239	\$595.176.297	\$558.825.211	\$567.845.869
Propiedades, plantas y equipos	\$384.247.113	\$388.073.714	\$388.470.260	\$391.263.749
Total de activos	\$1.054.811.828	\$1.129.438.936	\$1.125.580.971	\$1.146.168.107
Pasivos corrientes totales	\$281.385.856	\$325.550.181	\$307.298.286	\$313.267.679
Pasivos no corrientes totales	\$214.836.996	\$245.251.530	\$241.160.289	\$260.747.184
Pasivos totales	\$496.222.852	\$570.801.711	\$548.458.575	\$574.014.863
Patrimonio total	\$558.588.976	\$558.637.225	\$577.122.396	\$572.153.244
Ingreso de actividades ordinarias	\$124.442.020	\$151.290.894	\$155.020.799	\$183.375.192
Costo de ventas	\$-85.040.972	\$-101.839.559	\$-104.074.827	\$-118.587.238
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	\$9.670.814	\$14.677.039	\$17.456.797	\$18.202.687
Ganancia (pérdida)	\$6.585.534	\$13.687.075	\$17.695.014	\$12.133.710
	1T 2019	2T 2019	3T 2019	4T 2019
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$20.209.690	\$32.406.189	\$56.409.090	\$72.037.137
Cuentas por cobrar totales	\$165.532.872	\$193.167.399	\$187.515.414	\$214.487.355
Activos corrientes totales	\$518.577.244	\$591.633.251	\$604.589.606	\$642.488.325
Propiedades, plantas y equipos	\$402.501.338	\$404.700.690	\$419.240.203	\$422.471.464
Total de activos	\$1.108.317.521	\$1.194.614.998	\$1.235.330.544	\$1.253.817.127
Pasivos corrientes totales	\$277.264.999	\$353.043.067	\$311.939.856	\$338.947.998
Pasivos no corrientes totales	\$247.523.818	\$254.637.087	\$323.690.735	\$320.834.663
Pasivos totales	\$524.788.817	\$607.680.154	\$635.630.591	\$659.782.661
Patrimonio total	\$583.528.704	\$586.934.844	\$599.699.953	\$594.034.466
Ingreso de actividades ordinarias	\$130.686.431	\$165.576.609	\$164.000.478	\$196.716.929
Costo de ventas	\$-87.525.328	\$-105.055.376	\$-102.171.166	\$-120.831.683
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	\$9.405.697	\$19.787.185	\$21.452.033	\$26.432.101
Ganancia (pérdida)	\$5.406.538	\$19.566.922	\$11.666.433	\$16.770.082
	1T 2020	2T 2020	3T 2020	4T 2020
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$79.654.798	\$113.578.012	\$60.409.375	\$93.178.436
Cuentas por cobrar totales	\$189.574.254	\$189.044.134	\$194.158.314	\$192.723.241
Activos corrientes totales	\$640.137.429	\$708.437.607	\$646.231.678	\$655.243.474

Propiedades, plantas y equipos	\$425.391.045	\$419.490.419	\$417.855.869	\$408.358.064
Total de activos	\$1.288.522.845	\$1.352.312.365	\$1.285.969.700	\$1.279.692.619
Pasivos corrientes totales	\$296.677.725	\$375.507.721	\$293.368.185	\$292.892.961
Pasivos no corrientes totales	\$421.054.012	\$383.369.022	\$366.439.192	\$338.224.979
Pasivos totales	\$717.731.737	\$758.876.743	\$659.807.377	\$631.117.940
Patrimonio total	\$570.791.108	\$593.435.622	\$626.162.323	\$648.574.679
Ingreso de actividades ordinarias	\$151.113.342	\$192.849.554	\$210.600.527	\$214.503.995
Costo de ventas	\$-92.743.374	\$-114.361.650	\$-127.347.585	\$-126.745.236
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	\$16.455.371	\$33.758.712	\$36.171.357	\$33.925.130
Ganancia (pérdida)	\$7.781.224	\$21.440.688	\$26.511.066	\$23.360.941
	1T 2021	2T 2021		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$65.918.881	\$51.517.193		
Cuentas por cobrar totales	\$169.891.598	\$207.703.898		
Activos corrientes totales	\$607.159.600	\$653.305.376		
Propiedades, plantas y equipos	\$414.903.047	\$420.755.638		
Total de activos	\$1.240.811.508	\$1.292.282.326		
Pasivos corrientes totales	\$274.280.745	\$318.488.454		
Pasivos no corrientes totales	\$302.438.745	\$308.320.278		
Pasivos totales	\$576.719.490	\$626.808.732		
Patrimonio total	\$664.092.018	\$665.473.594		
Ingreso de actividades ordinarias	\$163.502.795	\$210.395.480		
Costo de ventas	\$-100.833.486	\$-129.213.879		
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	\$23.050.027	\$33.882.043		
Ganancia (pérdida)	\$14.998.619	\$23.343.387		

Anexo 9. Información de los estados financieros de Embotelladora Andina en miles de pesos.

	1T 2018	2T 2018	3T 2018	4T 2018
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$115.100.696	\$109.655.739	\$73.709.086	\$137.538.613
Cuentas por cobrar totales	\$181.389.422	\$137.036.043	\$143.213.870	\$183.563.586
Activos corrientes totales	\$456.075.621	\$397.257.210	\$370.994.789	\$481.586.454
Propiedades, plantas y equipos	\$641.679.600	\$611.617.706	\$633.581.919	\$710.770.968
Total de activos	\$2.039.515.064	\$1.965.416.898	\$1.983.260.257	\$2.214.504.689
Pasivos corrientes totales	\$348.155.529	\$324.120.096	\$299.267.538	\$419.862.101
Pasivos no corrientes totales	\$863.039.850	\$875.983.305	\$901.004.822	\$930.927.845
Pasivos totales	\$1.211.195.379	\$1.200.103.401	\$1.200.272.360	\$1.350.789.946
Patrimonio total	\$828.319.685	\$765.313.497	\$782.987.897	\$863.714.743
Ingreso de actividades ordinarias	\$475.891.400	\$374.077.101	\$345.081.649	\$477.865.649
Costo de ventas	\$-265.766.745	\$-219.769.390	\$-205.916.993	\$-276.574.646
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	\$73.164.781	\$33.759.606	\$31.360.626	\$70.928.221
Ganancia (pérdida)	\$45.722.964	\$10.943.713	\$10.652.839	\$30.131.230
	1T 2019	2T 2019	3T 2019	4T 2019
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$121.795.389	\$117.450.341	\$105.667.114	\$157.567.986
Cuentas por cobrar totales	\$139.925.430	\$129.415.179	\$136.662.541	\$201.913.356
Activos corrientes totales	\$444.117.719	\$425.329.343	\$426.000.057	\$533.474.103
Propiedades, plantas y equipos	\$701.953.291	\$714.339.943	\$690.777.877	\$722.718.863
Total de activos	\$2.144.932.371	\$2.146.351.750	\$2.144.873.452	\$2.390.948.423
Pasivos corrientes totales	\$342.978.745	\$339.184.793	\$335.415.475	\$411.658.352
Pasivos no corrientes totales	\$924.411.761	\$933.498.634	\$945.874.991	\$1.010.386.123
Pasivos totales	\$1.267.390.506	\$1.272.683.427	\$1.281.290.466	\$1.422.044.475
Patrimonio total	\$877.541.865	\$873.668.323	\$863.582.986	\$968.903.948
Ingreso de actividades ordinarias	\$447.262.807	\$379.717.932	\$406.392.750	\$545.651.626
Costo de ventas	\$-261.430.816	\$-228.330.444	\$-248.264.915	\$-310.317.592
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	\$65.557.673	\$35.818.220	\$36.173.235	\$114.999.309
Ganancia (pérdida)	\$46.651.054	\$15.032.268	\$25.414.279	\$88.148.624
	1T 2020	2T 2020	3T 2020	4T 2020
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$382.144.839	\$371.105.249	\$288.598.849	\$309.530.699

Cuentas por cobrar totales	\$167.392.492	\$134.524.177	\$155.271.176	\$205.896.661
Activos corrientes totales	\$729.681.315	\$676.838.873	\$689.055.524	\$797.297.716
Propiedades, plantas y equipos	\$683.273.460	\$639.761.764	\$608.303.433	\$584.239.268
Total de activos	\$2.630.647.393	\$2.466.161.870	\$2.399.899.461	\$2.448.064.400
Pasivos corrientes totales	\$323.053.305	\$308.391.765	\$276.187.361	\$378.056.186
Pasivos no corrientes totales	\$1.290.541.602	\$1.320.012.563	\$1.285.958.579	\$1.238.447.623
Pasivos totales	\$1.613.594.907	\$1.628.404.328	\$1.562.145.940	\$1.616.503.809
Patrimonio total	\$1.017.052.486	\$837.757.542	\$837.753.521	\$831.560.591
Ingreso de actividades ordinarias	\$504.614.612	\$312.303.124	\$394.054.694	\$487.308.807
Costo de ventas	\$-292.631.142	\$-197.117.673	\$-239.006.573	\$-293.743.271
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	\$73.035.983	\$10.890.500	\$53.605.880	\$93.005.591
Ganancia (pérdida)	\$48.988.737	\$580.084	\$26.306.392	\$47.242.107
	1T 2021	2T 2021		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$208.294.736	\$245.081.721		
Cuentas por cobrar totales	\$189.890.581	\$173.413.824		
Activos corrientes totales	\$772.953.803	\$801.489.345		
Propiedades, plantas y equipos	\$576.885.022	\$606.822.323		
Total de activos	\$2.430.096.268	\$2.506.226.294		
Pasivos corrientes totales	\$302.911.696	\$372.501.152		
Pasivos no corrientes totales	\$1.236.705.737	\$1.221.527.749		
Pasivos totales	\$1.539.617.433	\$1.594.028.901		
Patrimonio total	\$890.478.835	\$912.197.393		
Ingreso de actividades ordinarias	\$509.007.243	\$441.602.884		
Costo de ventas	\$-308.951.272	\$-283.893.959		
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	\$75.864.316	\$43.770.410		
Ganancia (pérdida)	\$43.338.898	\$1.771.596		

Anexo 10. Información de los estados financieros de Parque Arauco S.A. en miles de pesos.

	1T 2018	2T 2018	3T 2018	4T 2018
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$208.662.156	\$208.003.707	\$312.615.405	\$281.223.537
Cuentas por cobrar totales	\$25.115.123	\$24.453.780	\$25.002.050	\$30.219.347
Activos corrientes totales	\$267.189.221	\$268.982.461	\$371.788.259	\$364.167.584
Propiedades, plantas y equipos	\$10.464.508	\$11.051.773	\$11.737.164	\$13.370.957
Total de activos	\$2.130.831.117	\$2.149.873.537	\$2.277.978.732	\$2.378.100.049
Pasivos corrientes totales	\$139.937.700	\$212.451.678	\$132.073.311	\$190.331.991
Pasivos no corrientes totales	\$1.012.194.366	\$932.954.210	\$1.108.961.266	\$1.109.740.318
Pasivos totales	\$1.152.132.066	\$1.145.405.888	\$1.241.034.577	\$1.300.072.309
Patrimonio total	\$978.699.051	\$1.004.467.649	\$1.036.944.155	\$1.078.027.740
Ingreso de actividades ordinarias	\$44.117.365	\$44.348.709	\$46.326.550	\$54.825.663
Costo de ventas	\$-10.018.873	\$-9.821.479	\$-9.681.709	\$-9.915.215
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	\$59.474.366	\$29.705.202	\$32.248.481	\$35.570.769
Ganancia (pérdida)	\$35.179.024	\$14.527.760	\$15.930.570	\$57.752.059
	1T 2019	2T 2019	3T 2019	4T 2019
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$426.104.079	\$310.465.125	\$286.913.897	\$315.434.937
Cuentas por cobrar totales	\$31.132.102	\$26.067.536	\$26.415.735	\$35.275.001
Activos corrientes totales	\$509.160.834	\$386.118.383	\$362.582.469	\$409.922.039
Propiedades, plantas y equipos	\$16.179.634	\$14.678.374	\$16.302.736	\$40.682.406
Total de activos	\$2.553.257.970	\$2.437.427.650	\$2.474.110.237	\$2.692.357.614
Pasivos corrientes totales	\$244.364.289	\$224.319.710	\$238.055.671	\$321.246.233
Pasivos no corrientes totales	\$1.157.577.607	\$1.145.980.954	\$1.154.983.239	\$1.195.854.543
Pasivos totales	\$1.401.941.896	\$1.370.300.664	\$1.393.038.910	\$1.517.100.776
Patrimonio total	\$1.151.316.074	\$1.067.126.986	\$1.081.071.327	\$1.175.256.838
Ingreso de actividades ordinarias	\$48.545.595	\$49.184.100	\$49.982.948	\$57.900.118
Costo de ventas	\$-10.200.513	\$-9.785.373	\$-9.535.983	\$-10.440.835
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	\$32.896.134	\$32.602.380	\$34.090.690	\$84.351.836
Ganancia (pérdida)	\$20.934.250	\$14.093.295	\$16.475.817	\$53.139.261
	1T 2020	2T 2020	3T 2020	4T 2020

Efectivo y equivalentes de efectivo	\$334.473.498	\$557.383.809	\$482.382.190	\$357.032.449
Cuentas por cobrar totales	\$31.370.549	\$25.266.695	\$23.640.397	\$27.278.502
Activos corrientes totales	\$435.057.448	\$638.985.520	\$569.589.508	\$426.919.721
Propiedades, plantas y equipos	\$41.049.709	\$37.252.420	\$36.802.886	\$27.088.483
Total de activos	\$2.774.025.951	\$2.951.177.083	\$2.838.172.787	\$2.687.663.249
Pasivos corrientes totales	\$332.229.585	\$286.231.125	\$280.093.281	\$93.861.631
Pasivos no corrientes totales	\$1.231.432.882	\$1.510.688.136	\$1.445.070.506	\$1.506.177.127
Pasivos totales	\$1.563.662.467	\$1.796.919.261	\$1.725.163.787	\$1.600.038.758
Patrimonio total	\$1.210.363.484	\$1.154.257.822	\$1.113.009.000	\$1.087.624.491
Ingreso de actividades ordinarias	\$46.992.569	\$12.631.226	\$22.767.951	\$43.460.182
Costo de ventas	\$-10.464.584	\$-5.102.908	\$-7.814.346	\$-8.315.668
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	\$30.444.743	\$-6.778.649	\$3.627.836	\$47.508.396
Ganancia (pérdida)	\$11.219.948	\$-15.874.222	\$-6.817.582	\$15.720.539
	1T 2021	2T 2021		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$416.117.529	\$383.928.931		
Cuentas por cobrar totales	\$21.624.557	\$22.631.186		
Activos corrientes totales	\$477.065.038	\$441.081.916		
Propiedades, plantas y equipos	\$26.524.090	\$26.370.795		
Total de activos	\$2.746.171.667	\$2.667.515.426		
Pasivos corrientes totales	\$91.599.738	\$135.628.080		
Pasivos no corrientes totales	\$1.469.417.024	\$1.361.900.672		
Pasivos totales	\$1.561.016.762	\$1.497.528.752		
Patrimonio total	\$1.185.154.905	\$1.169.986.674		
Ingreso de actividades ordinarias	\$33.586.486	\$29.231.744		
Costo de ventas	\$-8.942.571	\$-7.953.115		
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	\$17.400.240	\$17.437.676		
Ganancia (pérdida)	\$-3.721.204	\$-3.352.494		

Anexo 11. Información de los estados financieros de Plaza S.A. en miles de pesos.

	1T 2018	2T 2018	3T 2018	4T 2018
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$47.580.188	\$29.015.205	\$33.046.376	\$51.555.592
Cuentas por cobrar totales	\$82.259.544	\$62.961.940	\$77.144.882	\$103.441.467
Activos corrientes totales	\$185.769.178	\$148.525.350	\$171.151.722	\$215.254.946
Propiedades, plantas y equipos	\$3.062.406	\$2.980.510	\$2.938.113	\$3.010.233
Total de activos	\$3.263.957.521	\$3.255.266.724	\$3.289.772.701	\$3.329.472.663
Pasivos corrientes totales	\$188.956.163	\$126.253.650	\$134.145.618	\$180.324.032
Pasivos no corrientes totales	\$1.299.540.995	\$1.320.184.915	\$1.318.472.042	\$1.320.725.946
Pasivos totales	\$1.488.497.158	\$1.446.438.565	\$1.452.617.660	\$1.501.049.978
Patrimonio total	\$1.775.460.363	\$1.808.828.159	\$1.837.155.041	\$1.828.422.685
Ingreso de actividades ordinarias	\$71.744.592	\$75.420.842	\$76.933.688	\$85.270.726
Costo de ventas	\$-16.885.643	\$-17.836.785	\$-18.125.508	\$-20.559.043
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	\$47.979.674	\$50.363.590	\$49.508.319	\$52.884.805
Ganancia (pérdida)	\$28.604.546	\$39.363.179	\$28.157.175	\$29.624.557
	1T 2019	2T 2019	3T 2019	4T 2019
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$57.648.526	\$28.004.967	\$33.379.160	\$35.722.612
Cuentas por cobrar totales	\$89.262.013	\$77.766.665	\$81.248.699	\$75.996.859
Activos corrientes totales	\$213.181.510	\$171.447.637	\$180.380.078	\$154.869.705
Propiedades, plantas y equipos	\$3.327.249	\$3.349.568	\$3.291.526	\$3.346.491
Total de activos	\$3.339.393.592	\$3.324.995.377	\$3.356.836.575	\$3.383.914.933
Pasivos corrientes totales	\$197.255.845	\$164.951.476	\$165.316.499	\$202.437.521
Pasivos no corrientes totales	\$1.288.237.415	\$1.289.300.591	\$1.288.951.417	\$1.268.906.168
Pasivos totales	\$1.485.493.260	\$1.454.252.067	\$1.454.267.916	\$1.471.343.689
Patrimonio total	\$1.853.900.332	\$1.870.743.310	\$1.902.568.659	\$1.912.571.244
Ingreso de actividades ordinarias	\$77.215.110	\$80.191.363	\$79.918.372	\$72.273.500
Costo de ventas	\$-18.329.355	\$-18.546.017	\$-19.252.550	\$-24.958.137
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	\$50.759.934	\$52.702.893	\$51.569.075	\$30.115.010
Ganancia (pérdida)	\$32.263.156	\$28.655.122	\$31.264.456	\$12.395.878
	1T 2020	2T 2020	3T 2020	4T 2020
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$164.983.293	\$280.988.793	\$223.033.987	\$202.514.434
Cuentas por cobrar totales	\$99.034.917	\$79.293.208	\$45.071.702	\$71.351.537

Activos corrientes totales	\$315.151.957	\$409.028.918	\$326.158.447	\$336.099.272
Propiedades, plantas y equipos	\$3.404.858	\$3.552.554	\$3.526.471	\$3.871.438
Total de activos	\$3.560.933.984	\$3.665.552.308	\$3.671.543.830	\$3.639.849.000
Pasivos corrientes totales	\$310.719.885	\$259.792.982	\$258.239.292	\$248.210.554
Pasivos no corrientes totales	\$1.303.948.296	\$1.478.872.090	\$1.501.772.597	\$1.484.516.714
Pasivos totales	\$1.614.668.181	\$1.738.665.072	\$1.760.011.889	\$1.732.727.268
Patrimonio total	\$1.946.265.803	\$1.926.887.236	\$1.911.531.941	\$1.907.121.732
Ingreso de actividades ordinarias	\$74.415.291	\$22.556.032	\$29.637.292	\$60.720.575
Costo de ventas	\$-21.200.561	\$-18.806.255	\$-20.255.805	\$-24.051.813
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	\$45.193.163	\$-12.302.985	\$226.132	\$30.121.312
Ganancia (pérdida)	\$23.648.634	\$-18.775.663	\$-2.757.819	\$8.902.716
	1T 2021	2T 2021		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$175.765.319	\$81.299.235		
Cuentas por cobrar totales	\$57.847.952	\$59.302.654		
Activos corrientes totales	\$296.514.856	\$203.588.210		
Propiedades, plantas y equipos	\$3.773.388	\$3.716.206		
Total de activos	\$3.584.300.798	\$3.472.380.227		
Pasivos corrientes totales	\$214.687.953	\$151.780.900		
Pasivos no corrientes totales	\$1.458.707.608	\$1.417.694.285		
Pasivos totales	\$1.673.395.561	\$1.569.475.185		
Patrimonio total	\$1.910.905.237	\$1.902.905.042		
Ingreso de actividades ordinarias	\$59.621.084	\$47.479.410		
Costo de ventas	\$-22.033.395	\$-21.754.161		
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	\$32.482.918	\$18.853.364		
Ganancia (pérdida)	\$10.806.616	\$2.550.104		

Anexo 12. Información de los estados financieros de CAP S.A. en miles de dólares.

	1T 2018	2T 2018	3T 2018	4T 2018
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$358.191	\$348.644	\$349.313	\$194.789
Cuentas por cobrar totales	\$371.544	\$332.040	\$332.839	\$255.683
Activos corrientes totales	\$1.452.072	\$1.186.432	\$1.195.294	\$1.198.596
Propiedades, plantas y equipos	\$3.351.604	\$3.341.368	\$3.332.031	\$3.320.881
Total de activos	\$5.629.680	\$5.338.578	\$5.351.305	\$5.341.485
Pasivos corrientes totales	\$1.119.011	\$853.025	\$863.622	\$872.839
Pasivos no corrientes totales	\$1.217.124	\$1.172.110	\$1.155.364	\$1.126.390
Pasivos totales	\$2.336.135	\$2.025.135	\$2.018.986	\$1.999.229
Patrimonio total	\$3.293.545	\$3.313.443	\$3.332.319	\$3.342.256
Ingreso de actividades ordinarias	\$477.330	\$491.220	\$492.565	\$456.019
Costo de ventas	\$-360.695	\$-387.238	\$-376.272	\$-346.301
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	\$90.842	\$75.521	\$83.113	\$68.716
Ganancia (pérdida)	\$48.358	\$37.719	\$48.821	\$39.568
	1T 2019	2T 2019	3T 2019	4T 2019
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$212.803	\$234.619	\$214.733	\$261.218
Cuentas por cobrar totales	\$301.872	\$345.868	\$330.642	\$302.745
Activos corrientes totales	\$1.198.668	\$1.279.630	\$1.246.563	\$1.241.151
Propiedades, plantas y equipos	\$3.335.593	\$3.406.734	\$3.436.176	\$3.452.576
Total de activos	\$5.359.921	\$5.493.122	\$5.477.666	\$5.478.735
Pasivos corrientes totales	\$942.460	\$963.993	\$1.010.707	\$1.144.830
Pasivos no corrientes totales	\$1.105.974	\$1.185.634	\$1.142.863	\$1.090.650
Pasivos totales	\$2.048.434	\$2.149.627	\$2.153.570	\$2.235.480
Patrimonio total	\$3.311.487	\$3.343.495	\$3.324.096	\$3.243.255
Ingreso de actividades ordinarias	\$354.975	\$454.687	\$420.097	\$360.490
Costo de ventas	\$-338.042	\$-357.019	\$-389.550	\$-375.011
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	\$-11.958	\$81.217	\$-1.041	\$-98.214
Ganancia (pérdida)	\$-22.847	\$37.383	\$-20.797	\$-83.119
	1T 2020	2T 2020	3T 2020	4T 2020
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$333.374	\$407.613	\$529.738	\$421.937
Cuentas por cobrar totales	\$319.724	\$475.111	\$465.458	\$548.355
Activos corrientes totales	\$1.414.847	\$1.670.713	\$1.599.358	\$1.485.184
Propiedades, plantas y equipos	\$3.452.307	\$3.383.685	\$3.403.298	\$3.467.509

Total de activos	\$5.641.426	\$5.958.414	\$5.911.665	\$5.866.188
Pasivos corrientes totales	\$1.264.006	\$1.613.044	\$1.600.808	\$1.556.718
Pasivos no corrientes totales	\$1.166.646	\$1.078.794	\$974.172	\$859.965
Pasivos totales	\$2.430.652	\$2.691.838	\$2.574.980	\$2.416.683
Patrimonio total	\$3.210.774	\$3.266.576	\$3.336.685	\$3.449.505
Ingreso de actividades ordinarias	\$442.462	\$619.622	\$711.617	\$905.302
Costo de ventas	\$-388.944	\$-431.242	\$-442.740	\$-525.373
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	\$11.726	\$152.937	\$217.148	\$317.201
Ganancia (pérdida)	\$5.535	\$89.086	\$127.221	\$210.197
	1T 2021	2T 2021		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$535.530	\$639.215		
Cuentas por cobrar totales	\$650.092	\$845.198		
Activos corrientes totales	\$1.737.537	\$1.986.043		
Propiedades, plantas y equipos	\$3.507.446	\$3.598.527		
Total de activos	\$6.147.765	\$6.486.873		
Pasivos corrientes totales	\$1.702.379	\$1.642.375		
Pasivos no corrientes totales	\$875.887	\$1.230.511		
Pasivos totales	\$2.578.266	\$2.872.886		
Patrimonio total	\$3.569.499	\$3.613.987		
Ingreso de actividades ordinarias	\$818.060	\$1.268.717		
Costo de ventas	\$-384.752	\$-479.965		
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	\$428.887	\$717.883		
Ganancia (pérdida)	\$280.460	\$439.969		

Anexo 13. Información de los estados financieros de Empresas CMPC S.A. en miles de dólares.

	1T 2018	2T 2018	3T 2018	4T 2018
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$843.117	\$639.472	\$919.341	\$967.504
Cuentas por cobrar totales	\$928.499	\$997.414	\$943.623	\$970.753
Activos corrientes totales	\$3.600.484	\$3.417.114	\$3.659.311	\$3.756.383
Propiedades, plantas y equipos	\$7.903.752	\$7.759.399	\$7.745.265	\$7.695.455
Total de activos	\$15.164.085	\$14.770.001	\$14.975.194	\$14.983.311
Pasivos corrientes totales	\$1.540.157	\$1.276.280	\$1.354.162	\$1.650.581
Pasivos no corrientes totales	\$5.363.721	\$5.279.396	\$5.297.204	\$5.088.712
Pasivos totales	\$6.903.878	\$6.555.676	\$6.651.366	\$6.739.293
Patrimonio total	\$8.260.207	\$8.214.325	\$8.323.828	\$8.244.018
Ingreso de actividades ordinarias	\$1.494.860	\$1.618.259	\$1.623.058	\$1.538.295
Costo de ventas	\$-1.106.351	\$-1.115.956	\$-1.122.826	\$-1.135.560
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	\$235.060	\$324.610	\$325.771	\$195.141
Ganancia (pérdida)	\$144.265	\$94.852	\$151.004	\$112.189
	1T 2019	2T 2019	3T 2019	4T 2019
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$857.993	\$520.520	\$868.970	\$615.038
Cuentas por cobrar totales	\$1.067.148	\$1.043.316	\$812.360	\$856.703
Activos corrientes totales	\$3.794.249	\$3.465.026	\$3.563.496	\$3.457.065
Propiedades, plantas y equipos	\$7.899.331	\$7.882.210	\$7.726.044	\$7.808.616
Total de activos	\$15.196.291	\$14.891.550	\$14.796.287	\$14.955.796
Pasivos corrientes totales	\$1.628.436	\$1.284.413	\$1.305.036	\$1.525.070
Pasivos no corrientes totales	\$5.310.546	\$5.269.248	\$5.308.822	\$5.295.151
Pasivos totales	\$6.938.982	\$6.553.661	\$6.613.858	\$6.820.221
Patrimonio total	\$8.257.309	\$8.337.889	\$8.182.429	\$8.135.575
Ingreso de actividades ordinarias	\$1.449.302	\$1.441.992	\$1.407.033	\$1.371.950
Costo de ventas	\$-1.116.980	\$-1.140.549	\$-1.140.397	\$-1.164.522
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	\$148.139	\$129.795	\$91.624	\$-4.944
Ganancia (pérdida)	\$57.223	\$61.577	\$-16.256	\$-18.153
	1T 2020	2T 2020	3T 2020	4T 2020
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$1.260.185	\$1.112.970	\$958.250	\$891.031
Cuentas por cobrar totales	\$826.664	\$745.435	\$747.891	\$842.236
Activos corrientes totales	\$3.972.919	\$3.704.290	\$3.545.200	\$3.577.658

Propiedades, plantas y equipos	\$7.404.889	\$7.316.127	\$7.237.093	\$7.290.523
Total de activos	\$15.142.163	\$14.785.423	\$14.539.583	\$14.726.953
Pasivos corrientes totales	\$1.746.716	\$1.406.967	\$1.198.892	\$1.195.048
Pasivos no corrientes totales	\$5.714.536	\$5.691.680	\$5.663.721	\$5.665.768
Pasivos totales	\$7.461.252	\$7.098.647	\$6.862.613	\$6.860.816
Patrimonio total	\$7.680.911	\$7.686.776	\$7.676.970	\$7.866.137
Ingreso de actividades ordinarias	\$1.347.991	\$1.239.799	\$1.290.266	\$1.408.871
Costo de ventas	\$-1.153.087	\$-1.009.545	\$-1.076.776	\$-1.184.091
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	\$13.172	\$80.066	\$54.815	\$69.725
Ganancia (pérdida)	\$-131.747	\$18.458	\$562	\$85.061
	1T 2021	2T 2021		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$863.009	\$1.476.357		
Cuentas por cobrar totales	\$935.429	\$1.057.686		
Activos corrientes totales	\$3.614.226	\$4.418.192		
Propiedades, plantas y equipos	\$7.179.652	\$7.191.818		
Total de activos	\$14.608.166	\$15.410.060		
Pasivos corrientes totales	\$1.120.167	\$1.753.741		
Pasivos no corrientes totales	\$5.642.049	\$5.573.988		
Pasivos totales	\$6.762.216	\$7.327.729		
Patrimonio total	\$7.845.950	\$8.082.331		
Ingreso de actividades ordinarias	\$1.429.096	\$1.572.057		
Costo de ventas	\$-1.085.421	\$-1.101.690		
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	\$174.131	\$301.217		
Ganancia (pérdida)	\$72.587	\$244.326		

Anexo 14. Información de los estados financieros de Empresas COPEC S.A. en miles de dólares.

	1T 2018	2T 2018	3T 2018	4T 2018
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$1.507.344	\$1.218.282	\$1.443.976	\$1.713.803
Cuentas por cobrar totales	\$2.261.064	\$1.941.166	\$2.086.915	\$2.021.171
Activos corrientes totales	\$6.112.562	\$5.945.311	\$6.375.154	\$6.303.704
Propiedades, plantas y equipos	\$10.559.803	\$10.324.973	\$10.405.239	\$10.553.211
Total de activos	\$23.296.085	\$22.945.693	\$23.459.547	\$23.487.275
Pasivos corrientes totales	\$3.073.552	\$3.050.128	\$3.698.476	\$3.410.307
Pasivos no corrientes totales	\$9.091.940	\$8.809.806	\$8.546.461	\$8.883.068
Pasivos totales	\$12.165.492	\$11.859.934	\$12.244.937	\$12.293.375
Patrimonio total	\$11.130.593	\$11.085.759	\$11.214.610	\$11.193.900
Ingreso de actividades ordinarias	\$5.752.062	\$6.115.590	\$6.045.220	\$6.057.197
Costo de ventas	\$-4.771.813	\$-4.928.436	\$-4.955.120	\$-5.149.427
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	\$454.604	\$539.061	\$494.434	\$318.458
Ganancia (pérdida)	\$284.482	\$352.323	\$319.524	\$162.431
	1T 2019	2T 2019	3T 2019	4T 2019
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$1.421.386	\$1.981.568	\$1.707.891	\$2.214.887
Cuentas por cobrar totales	\$2.077.643	\$1.953.078	\$1.839.664	\$1.760.453
Activos corrientes totales	\$6.252.539	\$6.734.147	\$6.264.747	\$7.034.390
Propiedades, plantas y equipos	\$11.406.041	\$11.743.319	\$11.548.250	\$11.486.350
Total de activos	\$24.409.084	\$25.283.865	\$24.545.741	\$25.167.910
Pasivos corrientes totales	\$3.682.952	\$3.341.801	\$3.208.733	\$3.094.142
Pasivos no corrientes totales	\$9.367.522	\$10.486.471	\$10.075.670	\$10.899.730
Pasivos totales	\$13.050.474	\$13.828.272	\$13.284.403	\$13.993.872
Patrimonio total	\$11.358.610	\$11.455.593	\$11.261.338	\$11.174.038
Ingreso de actividades ordinarias	\$5.926.844	\$5.909.441	\$6.239.547	\$5.640.573
Costo de ventas	\$-5.006.660	\$-5.075.533	\$-5.410.357	\$-4.960.211
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	\$353.896	\$308.466	\$191.738	\$19.334
Ganancia (pérdida)	\$235.924	\$147.301	\$37.554	\$-194.923
	1T 2020	2T 2020	3T 2020	4T 2020
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$1.740.441	\$2.064.069	\$2.164.384	\$2.146.581
Cuentas por cobrar totales	\$1.659.150	\$1.476.425	\$1.398.739	\$1.591.742
Activos corrientes totales	\$6.442.203	\$6.427.161	\$6.318.083	\$6.796.306

Propiedades, plantas y equipos	\$10.438.772	\$10.664.239	\$10.951.660	\$11.453.955
Total de activos	\$24.161.162	\$24.396.971	\$24.529.647	\$25.174.441
Pasivos corrientes totales	\$2.790.255	\$2.764.374	\$2.470.492	\$2.841.525
Pasivos no corrientes totales	\$10.805.543	\$11.058.380	\$11.379.207	\$11.272.446
Pasivos totales	\$13.595.798	\$13.822.754	\$13.849.699	\$14.113.971
Patrimonio total	\$10.565.364	\$10.574.217	\$10.679.948	\$11.060.470
Ingreso de actividades ordinarias	\$5.404.827	\$3.276.726	\$4.543.808	\$4.833.853
Costo de ventas	\$-4.678.538	\$-2.770.379	\$-3.825.955	\$-3.963.062
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	\$185.390	\$31.892	\$186.743	\$323.333
Ganancia (pérdida)	\$11.832	\$-39.923	\$102.362	\$131.715
	1T 2021	2T 2021		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$1.895.971	\$2.039.398		
Cuentas por cobrar totales	\$1.708.178	\$1.906.509		
Activos corrientes totales	\$6.717.908	\$7.037.239		
Propiedades, plantas y equipos	\$11.405.246	\$11.636.964		
Total de activos	\$24.898.881	\$25.468.249		
Pasivos corrientes totales	\$2.955.443	\$3.174.682		
Pasivos no corrientes totales	\$10.845.983	\$10.910.278		
Pasivos totales	\$13.801.426	\$14.084.960		
Patrimonio total	\$11.097.455	\$11.383.289		
Ingreso de actividades ordinarias	\$5.353.311	\$5.854.641		
Costo de ventas	\$-4.396.704	\$-4.667.419		
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	\$445.863	\$604.353		
Ganancia (pérdida)	\$250.984	\$358.649		

Anexo 15. Información de los estados financieros de SQM-B en miles de dólares.

	1T 2018	2T 2018	3T 2018	4T 2018
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$575.089	\$528.022	\$428.024	\$556.066
Cuentas por cobrar totales	\$479.409	\$516.023	\$499.512	\$509.409
Activos corrientes totales	\$2.478.295	\$2.520.410	\$2.321.910	\$2.399.596
Propiedades, plantas y equipos	\$1.442.253	\$1.405.897	\$1.433.186	\$1.454.823
Total de activos	\$4.323.611	\$4.301.414	\$4.124.423	\$4.268.094
Pasivos corrientes totales	\$769.485	\$692.520	\$534.853	\$555.663
Pasivos no corrientes totales	\$1.301.153	\$1.469.084	\$1.451.462	\$1.574.629
Pasivos totales	\$2.070.638	\$2.161.604	\$1.986.315	\$2.130.292
Patrimonio total	\$2.252.973	\$2.139.810	\$2.138.108	\$2.137.802
Ingreso de actividades ordinarias	\$518.724	\$638.697	\$543.155	\$565.227
Costo de ventas	\$-326.047	\$-414.317	\$-379.466	\$-363.694
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	\$165.314	\$187.189	\$125.937	\$187.258
Ganancia (pérdida)	\$113.883	\$133.686	\$84.340	\$110.154
	1T 2019	2T 2019	3T 2019	4T 2019
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$602.771	\$799.790	\$787.619	\$588.530
Cuentas por cobrar totales	\$489.854	\$494.053	\$466.123	\$460.369
Activos corrientes totales	\$2.447.666	\$2.767.727	\$2.715.471	\$2.682.166
Propiedades, plantas y equipos	\$1.510.869	\$1.534.610	\$1.573.642	\$1.607.070
Total de activos	\$4.367.575	\$4.716.013	\$4.696.845	\$4.684.151
Pasivos corrientes totales	\$625.151	\$989.906	\$982.120	\$776.812
Pasivos no corrientes totales	\$1.605.830	\$1.588.755	\$1.573.517	\$1.772.867
Pasivos totales	\$2.230.981	\$2.578.661	\$2.555.637	\$2.549.679
Patrimonio total	\$2.136.594	\$2.137.352	\$2.141.208	\$2.134.472
Ingreso de actividades ordinarias	\$504.238	\$494.132	\$473.065	\$472.220
Costo de ventas	\$-358.741	\$-351.604	\$-338.878	\$-334.380
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	\$117.455	\$110.118	\$106.671	\$100.468
Ganancia (pérdida)	\$80.984	\$70.216	\$61.248	\$68.155
	1T 2020	2T 2020	3T 2020	4T 2020
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$727.599	\$581.631	\$637.541	\$509.102
Cuentas por cobrar totales	\$426.081	\$389.293	\$438.904	\$427.807
Activos corrientes totales	\$3.020.772	\$2.721.225	\$2.749.722	\$2.569.258
Propiedades, plantas y equipos	\$1.591.501	\$1.629.651	\$1.650.693	\$1.737.319

Total de activos	\$5.033.604	\$4.742.403	\$4.805.616	\$4.818.463
Pasivos corrientes totales	\$932.221	\$635.405	\$751.866	\$475.882
Pasivos no corrientes totales	\$1.990.940	\$1.987.332	\$1.961.756	\$2.180.003
Pasivos totales	\$2.923.161	\$2.622.737	\$2.713.622	\$2.655.885
Patrimonio total	\$2.110.443	\$2.119.666	\$2.091.994	\$2.162.578
Ingreso de actividades ordinarias	\$392.037	\$458.473	\$452.874	\$513.807
Costo de ventas	\$-284.292	\$-330.626	\$-338.107	\$-381.296
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	\$81.627	\$93.632	\$27.555	\$95.007
Ganancia (pérdida)	\$45.455	\$51.235	\$3.338	\$68.331
	1T 2021	2T 2021		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$537.538	\$1.242.853		
Cuentas por cobrar totales	\$505.455	\$507.741		
Activos corrientes totales	\$2.637.252	\$3.759.936		
Propiedades, plantas y equipos	\$1.747.617	\$1.743.091		
Total de activos	\$4.883.562	\$6.017.237		
Pasivos corrientes totales	\$514.596	\$581.318		
Pasivos no corrientes totales	\$2.180.666	\$2.195.957		
Pasivos totales	\$2.695.262	\$2.777.275		
Patrimonio total	\$2.188.300	\$3.239.962		
Ingreso de actividades ordinarias	\$528.477	\$587.995		
Costo de ventas	\$-391.834	\$-402.091		
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	\$113.682	\$150.295		
Ganancia (pérdida)	\$69.714	\$90.911		

Anexo 16. Información de los estados financieros de Cencosud S.A. en miles de pesos.

	1T 2018	2T 2018	3T 2018	4T 2018
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$163.721.064	\$146.913.919	\$124.118.212	\$221.845.397
Cuentas por cobrar totales	\$773.269.506	\$671.932.034	\$572.942.891	\$702.607.327
Activos corrientes totales	\$2.477.455.475	\$2.361.983.743	\$2.188.431.372	\$2.649.598.319
Propiedades, plantas y equipos	\$2.407.349.587	\$2.351.275.400	\$2.583.938.856	\$2.637.275.653
Total de activos	\$9.816.509.615	\$9.627.103.907	\$9.621.969.778	\$10.634.698.845
Pasivos corrientes totales	\$2.604.990.124	\$2.364.142.454	\$2.241.903.154	\$2.622.878.167
Pasivos no corrientes totales	\$3.223.570.650	\$3.519.097.072	\$3.597.619.273	\$3.767.778.754
Pasivos totales	\$5.828.560.774	\$5.883.239.526	\$5.839.522.427	\$6.390.656.921
Patrimonio total	\$3.987.948.841	\$3.743.864.381	\$3.782.447.351	\$4.244.041.924
Ingreso de actividades ordinarias	\$2.422.804.948	\$2.406.517.338	\$1.860.936.325	\$2.955.743.136
Costo de ventas	\$-1.718.856.655	\$-1.716.812.150	\$-1.366.606.910	\$-2.083.086.452
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	\$142.121.706	\$127.707.461	\$47.822.581	\$291.254.268
Ganancia (pérdida)	\$52.452.829	\$3.681.592	\$-5.690.977	\$140.151.033
	1T 2019	2T 2019	3T 2019	4T 2019
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$255.934.917	\$959.437.444	\$573.310.572	\$1.067.564.101
Cuentas por cobrar totales	\$498.480.174	\$526.232.419	\$515.324.565	\$666.240.854
Activos corrientes totales	\$2.135.304.727	\$2.930.797.636	\$2.718.698.506	\$3.211.830.302
Propiedades, plantas y equipos	\$3.368.283.679	\$3.428.071.493	\$3.351.824.038	\$3.448.047.154
Total de activos	\$10.776.652.519	\$11.751.963.696	\$11.460.681.373	\$12.248.307.991
Pasivos corrientes totales	\$2.232.006.840	\$2.377.146.428	\$2.134.976.239	\$2.537.199.479
Pasivos no corrientes totales	\$4.594.400.693	\$4.639.794.054	\$4.627.136.367	\$4.721.186.905
Pasivos totales	\$6.826.407.533	\$7.016.940.482	\$6.762.112.606	\$7.258.386.384
Patrimonio total	\$3.950.244.986	\$4.735.023.214	\$4.698.568.767	\$4.989.921.607
Ingreso de actividades ordinarias	\$2.250.300.667	\$2.363.356.936	\$2.135.216.832	\$2.799.339.021
Costo de ventas	\$-1.612.918.199	\$-1.700.597.045	\$-1.554.201.840	\$-2.009.552.786
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	\$261.006.981	\$127.625.582	\$166.065.127	\$158.910.494
Ganancia (pérdida)	\$153.258.185	\$-18.959.643	\$46.179.792	\$-25.861.151

	1T 2020	2T 2020	3T 2020	4T 2020
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$333.653.810	\$239.199.684	\$383.948.565	\$681.932.455
Cuentas por cobrar totales	\$618.021.448	\$485.727.036	\$495.212.388	\$540.347.778
Activos corrientes totales	\$2.565.182.789	\$2.235.615.850	\$2.392.356.757	\$2.750.870.198
Propiedades, plantas y equipos	\$3.355.660.110	\$3.146.618.231	\$2.999.317.361	\$2.867.750.885
Total de activos	\$11.544.423.787	\$10.814.841.618	\$10.681.589.481	\$10.845.080.030
Pasivos corrientes totales	\$2.377.617.853	\$2.089.881.432	\$2.248.034.314	\$2.523.502.528
Pasivos no corrientes totales	\$4.157.147.524	\$3.991.405.658	\$3.902.269.138	\$3.803.076.657
Pasivos totales	\$6.534.765.377	\$6.081.287.090	\$6.150.303.452	\$6.326.579.185
Patrimonio total	\$5.009.658.410	\$4.733.554.528	\$4.531.286.029	\$4.518.500.845
Ingreso de actividades ordinarias	\$2.478.190.422	\$2.165.591.643	\$2.417.581.383	\$2.774.753.945
Costo de ventas	\$-1.788.349.446	\$-1.613.014.876	\$-1.786.351.262	\$-2.004.133.760
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	\$146.894.945	\$-17.827.246	\$122.609.739	\$342.037.727
Ganancia (pérdida)	\$-62.284.540	\$-69.166.928	\$-170.732	\$196.602.878
	1T 2021	2T 2021		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$649.793.549	\$685.180.531		
Cuentas por cobrar totales	\$486.389.980	\$512.624.295		
Activos corrientes totales	\$2.745.306.706	\$2.788.889.226		
Propiedades, plantas y equipos	\$2.807.297.764	\$2.834.917.445		
Total de activos	\$10.685.274.354	\$10.673.330.157		
Pasivos corrientes totales	\$2.387.600.845	\$2.445.434.651		
Pasivos no corrientes totales	\$3.803.007.009	\$3.730.187.853		
Pasivos totales	\$6.190.607.854	\$6.175.622.504		
Patrimonio total	\$4.494.666.500	\$4.497.707.653		
Ingreso de actividades ordinarias	\$2.472.236.999	\$2.670.364.788		
Costo de ventas	\$-1.753.689.316	\$-1.904.029.292		
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	\$215.687.377	\$213.927.261		
Ganancia (pérdida)	\$77.599.197	\$96.650.808		

Anexo 17. Información de los estados financieros de Falabella S.A. (negocios solo relacionados al retail) en millones de pesos.

	1T 2018	2T 2018	3T 2018	4T 2018
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$218.718	\$213.362	\$206.510	\$352.100
Cuentas por cobrar totales	\$1.932.689	\$1.920.052	\$1.876.599	\$2.109.784
Activos corrientes totales	\$3.621.044	\$3.653.779	\$3.673.715	\$4.131.126
Propiedades, plantas y equipos	\$2.550.364	\$2.622.879	\$2.654.202	\$2.725.671
Total de activos	\$10.616.104	\$10.806.023	\$10.997.616	\$11.606.393
Pasivos corrientes totales	\$2.188.590	\$2.338.107	\$2.579.063	\$2.532.653
Pasivos no corrientes totales	\$3.660.858	\$3.585.529	\$3.515.764	\$3.509.513
Pasivos totales	\$5.849.448	\$5.923.636	\$6.094.827	\$6.042.166
Patrimonio total	\$4.766.656	\$4.882.387	\$4.902.789	\$5.564.227
Ingreso de actividades ordinarias	\$2.010.257	\$2.106.536	\$2.004.610	\$2.362.174
Costo de ventas	\$-1.308.674	\$-1.360.544	\$-1.317.193	\$-1.522.134
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	\$190.260	\$196.908	\$149.554	\$257.224
Ganancia (pérdida)	\$104.692	\$125.740	\$76.132	\$159.307
	1T 2019	2T 2019	3T 2019	4T 2019
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$293.633	\$192.945	\$229.137	\$299.965
Cuentas por cobrar totales	\$503.236	\$458.875	\$423.654	\$547.923
Activos corrientes totales	\$2.411.816	\$2.233.199	\$2.274.874	\$2.427.250
Propiedades, plantas y equipos	\$3.524.626	\$3.581.417	\$3.632.152	\$3.698.385
Total de activos	\$10.396.882	\$10.364.312	\$10.612.094	\$11.093.268
Pasivos corrientes totales	\$2.008.291	\$1.758.786	\$1.837.673	\$2.022.687
Pasivos no corrientes totales	\$4.259.422	\$4.288.480	\$4.391.925	\$4.450.162
Pasivos totales	\$6.267.713	\$6.047.266	\$6.229.598	\$6.472.849
Patrimonio total	\$4.129.169	\$4.317.046	\$4.382.496	\$4.620.419
Ingreso de actividades ordinarias	\$1.926.900	\$1.994.081	\$1.881.456	\$2.251.145
Costo de ventas	\$-1.323.019	\$-1.330.915	\$-1.277.205	\$-1.501.931
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	\$86.659	\$122.601	\$71.151	\$130.753
Ganancia (pérdida)	\$23.826	\$46.079	\$5.471	\$47.507

	1T 2020	2T 2020	3T 2020	4T 2020
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$909.838	\$1.430.984	\$1.213.621	\$1.216.193
Cuentas por cobrar totales	\$471.994	\$408.768	\$382.364	\$449.946
Activos corrientes totales	\$3.116.024	\$3.494.086	\$3.171.186	\$3.060.891
Propiedades, plantas y equipos	\$3.778.405	\$3.708.677	\$3.588.567	\$3.388.090
Total de activos	\$12.117.508	\$12.398.245	\$11.977.964	\$11.462.420
Pasivos corrientes totales	\$2.759.630	\$2.356.157	\$2.240.888	\$2.162.842
Pasivos no corrientes totales	\$4.689.157	\$5.415.824	\$5.250.249	\$4.779.127
Pasivos totales	\$7.448.787	\$7.771.981	\$7.491.137	\$6.941.969
Patrimonio total	\$4.668.721	\$4.626.264	\$4.486.827	\$4.520.451
Ingreso de actividades ordinarias	\$1.887.698	\$1.458.364	\$2.217.405	\$2.717.582
Costo de ventas	\$-1.301.030	\$-1.063.909	\$-1.613.411	\$-1.812.383
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	\$34.957	\$-140.395	\$31.351	\$227.080
Ganancia (pérdida)	\$-18.098	\$-143.073	\$-25.279	\$93.413
	1T 2021	2T 2021		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$1.019.794	\$814.874		
Cuentas por cobrar totales	\$382.074	\$369.215		
Activos corrientes totales	\$2.920.524	\$2.739.997		
Propiedades, plantas y equipos	\$3.325.321	\$3.312.870		
Total de activos	\$11.286.450	\$11.138.634		
Pasivos corrientes totales	\$1.986.034	\$2.013.986		
Pasivos no corrientes totales	\$4.781.175	\$4.516.316		
Pasivos totales	\$6.767.209	\$6.530.302		
Patrimonio total	\$4.519.241	\$4.608.332		
Ingreso de actividades ordinarias	\$2.218.078	\$2.390.588		
Costo de ventas	\$-1.534.201	\$-1.653.373		
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	\$139.620	\$171.726		
Ganancia (pérdida)	\$68.587	\$84.691		

Anexo 18. Información de los estados financieros de Ripley Corp S.A. (negocios solo relacionados al retail) en millones de pesos.

	1T 2018	2T 2018	3T 2018	4T 2018
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$123.532	\$161.349	\$113.615	\$171.072
Cuentas por cobrar totales	\$735.505	\$782.091	\$746.679	\$827.613
Activos corrientes totales	\$1.290.313	\$1.379.626	\$1.368.645	\$1.460.966
Propiedades, plantas y equipos	\$254.709	\$257.369	\$257.083	\$258.254
Total de activos	\$2.710.859	\$2.795.669	\$2.804.273	\$2.972.212
Pasivos corrientes totales	\$1.078.309	\$1.169.414	\$1.099.182	\$1.248.193
Pasivos no corrientes totales	\$694.630	\$658.306	\$731.527	\$714.151
Pasivos totales	\$1.772.939	\$1.827.720	\$1.830.709	\$1.962.344
Patrimonio total	\$937.920	\$967.949	\$973.564	\$1.009.868
Ingreso de actividades ordinarias	\$372.662	\$434.686	\$387.477	\$507.238
Costo de ventas	\$-231.456	\$-271.059	\$-244.362	\$-319.431
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	\$13.165	\$24.508	\$9.470	\$33.971
Ganancia (pérdida)	\$10.127	\$19.017	\$5.175	\$35.344
	1T 2019	2T 2019	3T 2019	4T 2019
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$216.803	\$169.383	\$221.324	\$290.705
Cuentas por cobrar totales	\$830.557	\$849.783	\$821.846	\$826.607
Activos corrientes totales	\$1.484.244	\$1.470.020	\$1.537.409	\$1.586.663
Propiedades, plantas y equipos	\$575.016	\$573.891	\$582.419	\$590.514
Total de activos	\$3.315.369	\$3.295.885	\$3.410.037	\$3.602.458
Pasivos corrientes totales	\$1.328.409	\$1.289.464	\$1.379.594	\$1.432.480
Pasivos no corrientes totales	\$1.036.882	\$1.048.977	\$1.028.830	\$1.136.328
Pasivos totales	\$2.365.291	\$2.338.441	\$2.408.424	\$2.568.808
Patrimonio total	\$950.078	\$957.444	\$1.001.613	\$1.033.650
Ingreso de actividades ordinarias	\$390.788	\$443.797	\$402.036	\$490.804
Costo de ventas	\$-246.831	\$-283.524	\$-260.510	\$-327.932
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	\$12.333	\$21.457	\$76.267	\$22.541
Ganancia (pérdida)	\$6.825	\$15.040	\$46.760	\$31.878

	1T 2020	2T 2020	3T 2020	4T 2020
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$248.227	\$374.893	\$583.622	\$659.437
Cuentas por cobrar totales	\$809.944	\$756.552	\$598.860	\$614.327
Activos corrientes totales	\$1.561.341	\$1.541.526	\$1.802.971	\$1.857.934
Propiedades, plantas y equipos	\$256.155	\$243.932	\$233.535	\$217.691
Total de activos	\$3.691.894	\$3.540.462	\$3.540.842	\$3.523.732
Pasivos corrientes totales	\$1.466.626	\$1.492.550	\$1.486.056	\$1.570.653
Pasivos no corrientes totales	\$1.156.963	\$1.063.199	\$1.118.871	\$1.057.174
Pasivos totales	\$2.623.589	\$2.555.749	\$2.604.927	\$2.627.827
Patrimonio total	\$1.068.305	\$984.713	\$935.915	\$895.905
Ingreso de actividades ordinarias	\$358.048	\$210.236	\$377.150	\$554.107
Costo de ventas	\$-236.111	\$-157.158	\$-275.447	\$-373.030
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	\$-5.706	\$-47.950	\$-16.808	\$34.174
Ganancia (pérdida)	\$-11.994	\$-44.604	\$-24.493	\$2.536
	1T 2021	2T 2021		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$628.221	\$611.952		
Cuentas por cobrar totales	\$595.438	\$553.935		
Activos corrientes totales	\$1.782.257	\$1.743.026		
Propiedades, plantas y equipos	\$212.713	\$204.877		
Total de activos	\$3.421.098	\$3.390.133		
Pasivos corrientes totales	\$1.458.800	\$1.459.439		
Pasivos no corrientes totales	\$1.083.611	\$1.052.554		
Pasivos totales	\$2.542.411	\$2.511.993		
Patrimonio total	\$878.687	\$878.140		
Ingreso de actividades ordinarias	\$375.926	\$458.145		
Costo de ventas	\$-255.261	\$-312.186		
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	\$-2.946	\$28.874		
Ganancia (pérdida)	\$-9.890	\$12.711		

Anexo 19. Información de los estados financieros de Enel Américas S.A. en miles de dólares.

	1T 2018	2T 2018	3T 2018	4T 2018
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$1.214.409	\$2.376.191	\$1.546.600	\$1.904.285
Cuentas por cobrar totales	\$2.793.339	\$3.650.835	\$4.008.447	\$3.565.359
Activos corrientes totales	\$4.785.983	\$6.855.220	\$6.449.174	\$6.383.986
Propiedades, plantas y equipos	\$8.357.599	\$7.850.909	\$8.462.797	\$8.686.827
Total de activos	\$20.700.352	\$26.219.948	\$26.186.443	\$27.396.356
Pasivos corrientes totales	\$5.353.918	\$8.264.399	\$7.514.292	\$9.650.756
Pasivos no corrientes totales	\$6.815.046	\$10.106.399	\$10.273.955	\$8.913.700
Pasivos totales	\$12.168.964	\$18.370.798	\$17.788.247	\$18.564.456
Patrimonio total	\$8.531.388	\$7.849.150	\$8.398.196	\$8.831.900
Ingreso de actividades ordinarias	\$2.613.022	\$2.933.160	\$3.073.455	\$3.499.497
Costo de explotación	\$-1.937.246	\$-2.305.134	\$-2.703.717	\$-2.899.609
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	\$630.814	\$618.373	\$460.487	\$725.527
Ganancia (pérdida)	\$333.436	\$327.044	\$198.095	\$808.483
	1T 2019	2T 2019	3T 2019	4T 2019
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$1.925.533	\$1.409.450	\$1.640.240	\$1.938.997
Cuentas por cobrar totales	\$4.050.201	\$3.872.276	\$3.559.980	\$3.520.826
Activos corrientes totales	\$6.986.968	\$6.366.998	\$6.289.177	\$6.581.254
Propiedades, plantas y equipos	\$8.848.985	\$9.122.368	\$8.464.161	\$9.019.237
Total de activos	\$28.025.389	\$29.711.705	\$27.879.936	\$29.776.384
Pasivos corrientes totales	\$9.682.037	\$9.002.761	\$5.982.746	\$6.735.932
Pasivos no corrientes totales	\$9.405.179	\$11.232.245	\$10.044.820	\$10.794.266
Pasivos totales	\$19.087.216	\$20.235.006	\$16.027.566	\$17.530.198
Patrimonio total	\$8.938.173	\$9.476.699	\$11.852.370	\$12.246.186
Ingreso de actividades ordinarias	\$3.368.794	\$3.124.583	\$3.165.854	\$3.394.145
Costo de explotación	\$-2.658.746	\$-2.466.834	\$-2.440.117	\$-2.733.409
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	\$622.391	\$843.942	\$836.442	\$759.409
Ganancia (pérdida)	\$315.994	\$511.470	\$393.869	\$948.430

	1T 2020	2T 2020	3T 2020	4T 2020
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$1.631.324	\$1.405.262	\$1.605.306	\$1.506.993
Cuentas por cobrar totales	\$2.903.219	\$2.938.089	\$2.768.914	\$3.281.885
Activos corrientes totales	\$5.711.295	\$5.592.906	\$5.706.906	\$6.179.256
Propiedades, plantas y equipos	\$7.750.941	\$7.897.458	\$7.772.954	\$8.354.672
Total de activos	\$25.347.528	\$24.994.174	\$24.635.778	\$26.933.558
Pasivos corrientes totales	\$6.214.195	\$6.563.768	\$6.587.790	\$7.277.222
Pasivos no corrientes totales	\$8.924.373	\$8.566.297	\$8.368.305	\$9.322.673
Pasivos totales	\$15.138.568	\$15.130.065	\$14.956.095	\$16.599.895
Patrimonio total	\$10.208.960	\$9.864.109	\$9.679.683	\$10.333.663
Ingreso de actividades ordinarias	\$2.985.336	\$2.259.972	\$2.573.213	\$3.420.455
Costo de explotación	\$-2.325.821	\$-1.854.955	\$-2.080.837	\$-2.717.447
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	\$625.747	\$419.269	\$521.201	\$733.941
Ganancia (pérdida)	\$309.691	\$166.464	\$272.830	\$432.267
	1T 2021	2T 2021		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$1.169.784	\$1.434.855		
Cuentas por cobrar totales	\$3.032.358	\$3.623.136		
Activos corrientes totales	\$5.656.739	\$6.855.106		
Propiedades, plantas y equipos	\$7.943.444	\$12.675.128		
Total de activos	\$25.235.556	\$35.218.926		
Pasivos corrientes totales	\$6.710.847	\$6.980.513		
Pasivos no corrientes totales	\$9.041.346	\$12.182.094		
Pasivos totales	\$15.752.193	\$19.162.607		
Patrimonio total	\$9.483.363	\$16.056.319		
Ingreso de actividades ordinarias	\$3.014.337	\$3.094.960		
Costo de explotación	\$-2.476.014	\$-2.482.951		
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	\$520.030	\$715.681		
Ganancia (pérdida)	\$288.396	\$255.948		

Anexo 20. Información de los estados financieros de Enel Chile S.A. en miles de pesos.

	1T 2018	2T 2018	3T 2018	4T 2018
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$412.168.999	\$102.362.057	\$199.418.835	\$245.171.924
Cuentas por cobrar totales	\$383.527.334	\$490.323.547	\$460.790.736	\$532.341.127
Activos corrientes totales	\$1.943.036.584	\$726.903.350	\$772.270.803	\$996.947.772
Propiedades, plantas y equipos	\$3.589.158.875	\$5.108.023.908	\$5.139.558.913	\$5.308.647.633
Total de activos	\$6.578.234.132	\$7.062.500.552	\$7.158.679.472	\$7.488.020.164
Pasivos corrientes totales	\$671.594.626	\$650.844.033	\$969.301.657	\$1.217.464.152
Pasivos no corrientes totales	\$2.009.799.068	\$2.846.639.645	\$2.524.160.573	\$2.596.392.231
Pasivos totales	\$2.681.393.694	\$3.497.483.678	\$3.493.462.230	\$3.813.856.383
Patrimonio total	\$3.896.840.438	\$3.565.016.874	\$3.665.217.242	\$3.674.163.781
Ingreso de actividades ordinarias	\$550.357.040	\$558.304.369	\$635.162.833	\$666.536.217
Costo de explotación	\$-396.771.967	\$-417.126.047	\$-433.673.006	\$-382.923.730
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	\$136.533.546	\$106.421.285	\$165.988.531	\$265.071.738
Ganancia (pérdida)	\$99.072.195	\$56.865.038	\$92.384.373	\$164.526.151
	1T 2019	2T 2019	3T 2019	4T 2019
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$190.868.715	\$127.638.600	\$177.951.647	\$235.684.500
Cuentas por cobrar totales	\$726.517.602	\$733.434.287	\$761.662.061	\$579.637.463
Activos corrientes totales	\$1.134.259.694	\$1.089.479.156	\$1.166.529.587	\$1.018.212.660
Propiedades, plantas y equipos	\$5.301.672.846	\$5.102.543.971	\$5.229.770.526	\$5.360.319.624
Total de activos	\$7.612.159.891	\$7.372.302.028	\$7.659.542.847	\$7.857.988.164
Pasivos corrientes totales	\$1.120.437.379	\$892.292.801	\$910.229.413	\$1.041.299.852
Pasivos no corrientes totales	\$2.615.611.701	\$2.835.406.215	\$2.996.413.437	\$3.069.404.660
Pasivos totales	\$3.736.049.080	\$3.727.699.016	\$3.906.642.850	\$4.110.704.512
Patrimonio total	\$3.876.110.811	\$3.644.603.012	\$3.752.899.997	\$3.747.283.652
Ingreso de actividades ordinarias	\$655.758.187	\$639.150.999	\$656.669.313	\$672.997.824
Costo de explotación	\$-454.024.296	\$-464.489.660	\$-410.822.832	\$-458.100.806
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	\$286.480.062	\$-141.887.257	\$214.340.656	\$178.961.575
Ganancia (pérdida)	\$186.213.958	\$-133.866.171	\$167.307.182	\$96.438.249

	1T 2020	2T 2020	3T 2020	4T 2020
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$665.223.441	\$355.819.022	\$401.918.842	\$332.036.013
Cuentas por cobrar totales	\$526.763.842	\$567.993.638	\$585.330.150	\$612.862.764
Activos corrientes totales	\$1.411.121.713	\$1.046.389.793	\$1.083.670.123	\$1.026.401.196
Propiedades, plantas y equipos	\$5.568.333.625	\$4.948.959.541	\$5.023.824.012	\$5.033.496.472
Total de activos	\$8.711.591.184	\$7.844.728.091	\$7.925.217.238	\$7.904.471.584
Pasivos corrientes totales	\$1.038.689.113	\$907.921.912	\$946.433.782	\$1.045.480.165
Pasivos no corrientes totales	\$3.950.570.382	\$3.803.553.895	\$3.672.510.335	\$3.264.716.920
Pasivos totales	\$4.989.259.495	\$4.711.475.807	\$4.618.944.117	\$4.310.197.085
Patrimonio total	\$3.722.331.689	\$3.133.252.284	\$3.306.273.121	\$3.594.274.499
Ingreso de actividades ordinarias	\$648.186.771	\$620.715.543	\$655.662.547	\$623.819.456
Costo de explotación	\$-471.314.807	\$-469.292.581	\$-427.875.091	\$-373.146.927
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	\$134.083.955	\$-555.363.417	\$181.587.047	\$230.093.562
Ganancia (pérdida)	\$76.517.842	\$-426.181.933	\$109.960.026	\$187.317.230
	1T 2021	2T 2021		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$279.373.346	\$333.879.463		
Cuentas por cobrar totales	\$636.241.094	\$655.842.152		
Activos corrientes totales	\$1.024.503.814	\$1.076.312.523		
Propiedades, plantas y equipos	\$5.234.298.852	\$5.343.396.447		
Total de activos	\$8.027.203.489	\$8.186.639.631		
Pasivos corrientes totales	\$1.043.702.579	\$1.210.169.264		
Pasivos no corrientes totales	\$3.325.495.215	\$3.549.533.065		
Pasivos totales	\$4.369.197.794	\$4.759.702.329		
Patrimonio total	\$3.658.005.695	\$3.426.937.302		
Ingreso de actividades ordinarias	\$597.323.751	\$674.247.298		
Costo de explotación	\$-469.074.166	\$-548.933.614		
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	\$97.476.254	\$95.160.081		
Ganancia (pérdida)	\$47.395.865	\$24.748.438		

Anexo 21. Información de los estados financieros de Colbun S.A. en miles de dólares

	1T 2018	2T 2018	3T 2018	4T 2018
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$454.153	\$572.927	\$485.565	\$219.191
Cuentas por cobrar totales	\$224.406	\$207.328	\$193.778	\$242.679
Activos corrientes totales	\$1.220.468	\$1.010.603	\$1.116.574	\$1.151.263
Propiedades, plantas y equipos	\$5.498.949	\$5.467.969	\$5.448.788	\$5.397.156
Total de activos	\$6.986.114	\$6.738.422	\$6.819.559	\$6.778.349
Pasivos corrientes totales	\$345.477	\$276.653	\$280.671	\$345.365
Pasivos no corrientes totales	\$2.624.243	\$2.588.146	\$2.615.215	\$2.576.046
Pasivos totales	\$2.969.720	\$2.864.799	\$2.895.886	\$2.921.411
Patrimonio total	\$4.016.394	\$3.873.623	\$3.923.673	\$3.856.938
Ingreso de actividades ordinarias	\$406.618	\$400.800	\$368.992	\$394.937
Costo de explotación	\$-294.064	\$-297.761	\$-264.241	\$-234.257
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	\$100.785	\$85.501	\$91.356	\$115.958
Ganancia (pérdida)	\$64.407	\$44.765	\$53.880	\$67.373
	1T 2019	2T 2019	3T 2019	4T 2019
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$467.492	\$578.216	\$274.315	\$326.886
Cuentas por cobrar totales	\$275.573	\$283.513	\$248.603	\$253.399
Activos corrientes totales	\$1.215.757	\$1.029.901	\$1.117.136	\$1.139.451
Propiedades, plantas y equipos	\$5.389.352	\$5.471.655	\$5.430.050	\$5.307.676
Total de activos	\$6.850.473	\$6.748.073	\$6.780.101	\$6.705.350
Pasivos corrientes totales	\$324.736	\$270.452	\$286.600	\$338.298
Pasivos no corrientes totales	\$2.601.261	\$2.712.059	\$2.674.750	\$2.631.417
Pasivos totales	\$2.925.997	\$2.982.511	\$2.961.350	\$2.969.715
Patrimonio total	\$3.924.476	\$3.765.562	\$3.818.751	\$3.735.635
Ingreso de actividades ordinarias	\$393.779	\$379.826	\$361.712	\$352.070
Costo de explotación	\$-286.572	\$-265.403	\$-242.189	\$-222.693
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	\$97.123	\$97.038	\$104.883	\$38.166
Ganancia (pérdida)	\$66.414	\$61.375	\$54.693	\$19.484

	1T 2020	2T 2020	3T 2020	4T 2020
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$591.487	\$854.021	\$753.015	\$254.107
Cuentas por cobrar totales	\$251.765	\$214.692	\$213.368	\$201.171
Activos corrientes totales	\$1.313.373	\$1.157.133	\$1.232.113	\$1.259.184
Propiedades, plantas y equipos	\$5.285.173	\$5.113.024	\$5.053.485	\$4.848.004
Total de activos	\$6.861.495	\$6.702.663	\$6.731.640	\$6.633.867
Pasivos corrientes totales	\$344.786	\$300.079	\$285.321	\$306.532
Pasivos no corrientes totales	\$2.749.604	\$2.740.202	\$2.720.072	\$2.741.967
Pasivos totales	\$3.094.390	\$3.040.281	\$3.005.393	\$3.048.499
Patrimonio total	\$3.767.105	\$3.662.382	\$3.726.247	\$3.585.368
Ingreso de actividades ordinarias	\$342.610	\$326.515	\$344.002	\$335.741
Costo de explotación	\$-224.800	\$-227.253	\$-225.827	\$-209.888
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	\$82.353	\$84.853	\$104.886	\$-76.331
Ganancia (pérdida)	\$40.460	\$49.667	\$62.207	\$-62.866
	1T 2021	2T 2021		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$496.686	\$530.704		
Cuentas por cobrar totales	\$286.855	\$265.769		
Activos corrientes totales	\$1.835.526	\$1.606.087		
Propiedades, plantas y equipos	\$4.490.892	\$4.505.396		
Total de activos	\$6.693.727	\$6.467.723		
Pasivos corrientes totales	\$429.657	\$427.160		
Pasivos no corrientes totales	\$2.717.960	\$2.706.068		
Pasivos totales	\$3.147.617	\$3.133.228		
Patrimonio total	\$3.546.110	\$3.334.495		
Ingreso de actividades ordinarias	\$335.585	\$372.169		
Costo de explotación	\$-239.942	\$-263.181		
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	\$60.390	\$71.943		
Ganancia (pérdida)	\$-41.216	\$32.885		

Anexo 21. Información de los estados financieros de Aguas Andinas S.A. en miles de pesos.

	1T 2018	2T 2018	3T 2018	4T 2018
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$23.965.530	\$38.532.566	\$33.692.601	\$39.980.474
Cuentas por cobrar totales	\$119.460.602	\$98.703.992	\$100.890.914	\$116.912.245
Activos corrientes totales	\$168.346.660	\$155.233.472	\$157.057.946	\$168.513.972
Propiedades, plantas y equipos	\$1.360.003.119	\$1.374.076.899	\$1.396.420.514	\$1.440.093.131
Total de activos	\$1.826.321.701	\$1.828.300.879	\$1.851.744.255	\$1.906.052.099
Pasivos corrientes totales	\$228.038.321	\$202.199.978	\$183.560.143	\$242.318.524
Pasivos no corrientes totales	\$852.063.335	\$949.939.316	\$970.778.524	\$976.742.178
Pasivos totales	\$1.080.101.656	\$1.152.139.294	\$1.154.338.667	\$1.219.060.702
Patrimonio total	\$746.220.045	\$676.161.585	\$697.405.588	\$686.991.397
Ingreso de actividades ordinarias	\$152.479.378	\$123.827.623	\$114.384.402	\$139.713.277
Costo de explotación	\$-43.137.362	\$-43.206.456	\$-43.536.842	\$-43.969.544
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	\$81.259.033	\$50.452.044	\$40.577.053	\$60.783.546
Ganancia (pérdida)	\$52.920.568	\$29.439.955	\$21.244.003	\$35.713.829
	1T 2019	2T 2019	3T 2019	4T 2019
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$28.780.952	\$18.339.024	\$28.309.357	\$72.062.758
Cuentas por cobrar totales	\$123.438.099	\$107.074.811	\$98.888.562	\$115.962.822
Activos corrientes totales	\$168.193.782	\$137.554.228	\$146.536.995	\$197.676.646
Propiedades, plantas y equipos	\$1.452.843.633	\$1.461.373.834	\$1.476.451.469	\$1.499.077.318
Total de activos	\$1.916.631.315	\$1.898.537.463	\$1.922.821.733	\$2.001.444.302
Pasivos corrientes totales	\$199.254.460	\$176.068.815	\$178.855.181	\$242.137.717
Pasivos no corrientes totales	\$974.739.073	\$1.046.295.894	\$1.051.362.750	\$1.071.833.122
Pasivos totales	\$1.173.993.533	\$1.222.364.709	\$1.230.217.931	\$1.313.970.839
Patrimonio total	\$742.637.782	\$676.172.754	\$692.603.802	\$687.473.463
Ingreso de actividades ordinarias	\$156.863.309	\$128.036.639	\$120.478.718	\$139.305.201
Costo de explotación	\$-43.611.235	\$-45.372.450	\$-43.907.301	\$-49.280.468
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	\$82.369.026	\$49.794.959	\$35.229.481	\$70.576.280
Ganancia (pérdida)	\$55.646.385	\$26.553.283	\$16.431.048	\$41.119.656

	1T 2020	2T 2020	3T 2020	4T 2020
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$130.137.043	\$167.557.116	\$181.733.180	\$174.945.586
Cuentas por cobrar totales	\$127.654.224	\$113.428.867	\$81.052.606	\$88.465.537
Activos corrientes totales	\$274.875.603	\$293.490.281	\$534.472.308	\$302.254.499
Propiedades, plantas y equipos	\$1.506.464.312	\$1.514.788.219	\$1.528.128.050	\$1.568.189.347
Total de activos	\$2.090.558.287	\$2.117.165.838	\$2.329.928.111	\$2.144.436.488
Pasivos corrientes totales	\$250.752.593	\$249.879.175	\$346.084.741	\$244.032.589
Pasivos no corrientes totales	\$1.105.687.505	\$1.115.657.548	\$1.063.113.802	\$1.059.655.092
Pasivos totales	\$1.356.440.098	\$1.365.536.723	\$1.409.198.543	\$1.303.687.681
Patrimonio total	\$734.118.189	\$751.629.115	\$920.729.568	\$840.748.807
Ingreso de actividades ordinarias	\$157.099.259	\$119.466.335	\$105.371.352	\$96.836.617
Costo de explotación	\$-46.799.127	\$-49.705.716	\$-42.506.081	\$-26.711.960
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	\$77.277.188	\$33.256.605	\$27.794.014	\$24.497.073
Ganancia (pérdida)	\$46.644.726	\$17.512.418	\$13.380.231	\$22.828.120
	1T 2021	2T 2021		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$181.223.157	\$136.357.669		
Cuentas por cobrar totales	\$97.305.906	\$84.314.072		
Activos corrientes totales	\$325.680.307	\$261.509.112		
Propiedades, plantas y equipos	\$1.585.444.566	\$1.602.803.235		
Total de activos	\$2.184.923.763	\$2.142.273.234		
Pasivos corrientes totales	\$249.046.269	\$254.413.984		
Pasivos no corrientes totales	\$1.055.881.658	\$1.053.093.472		
Pasivos totales	\$1.304.927.927	\$1.307.507.456		
Patrimonio total	\$879.995.836	\$834.765.778		
Ingreso de actividades ordinarias	\$136.543.512	\$120.404.558		
Costo de explotación	\$-40.923.460	\$-43.441.831		
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	\$63.890.192	\$39.594.956		
Ganancia (pérdida)	\$38.341.269	\$19.950.850		

Anexo 22. Información de los estados financieros de Inversiones Aguas Metropolitanas S.A. en miles de pesos.

	1T 2018	2T 2018	3T 2018	4T 2018
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$24.696.798	\$40.213.748	\$35.114.361	\$41.087.276
Cuentas por cobrar totales	\$119.451.686	\$98.698.356	\$100.899.537	\$116.920.150
Activos corrientes totales	\$169.174.335	\$157.038.380	\$158.584.496	\$169.729.141
Propiedades, plantas y equipos	\$1.360.026.422	\$1.374.099.221	\$1.396.441.855	\$1.440.115.150
Total de activos	\$2.098.521.098	\$2.101.476.528	\$2.124.640.565	\$2.178.637.706
Pasivos corrientes totales	\$228.709.868	\$202.859.817	\$184.256.913	\$242.927.687
Pasivos no corrientes totales	\$852.333.134	\$950.209.236	\$971.048.224	\$977.008.960
Pasivos totales	\$1.081.043.002	\$1.153.069.053	\$1.155.305.137	\$1.219.936.647
Patrimonio total	\$1.017.478.096	\$948.407.475	\$969.335.428	\$958.701.059
Ingreso de actividades ordinarias	\$152.478.323	\$123.826.562	\$114.383.333	\$139.712.199
Costo de explotación	\$-43.236.464	\$-43.298.910	\$-43.615.500	\$-44.083.673
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	\$80.989.891	\$50.169.632	\$40.295.789	\$60.661.302
Ganancia (pérdida)	\$52.663.524	\$29.193.501	\$20.927.953	\$35.493.538
	1T 2019	2T 2019	3T 2019	4T 2019
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$29.626.626	\$19.944.937	\$29.637.075	\$73.057.118
Cuentas por cobrar totales	\$123.458.253	\$107.097.639	\$98.558.073	\$115.984.994
Activos corrientes totales	\$169.235.144	\$139.185.088	\$147.882.721	\$198.693.178
Propiedades, plantas y equipos	\$1.452.889.478	\$1.461.416.963	\$1.476.491.871	\$1.499.113.991
Total de activos	\$2.189.066.941	\$2.171.559.871	\$2.195.556.280	\$2.273.845.926
Pasivos corrientes totales	\$199.912.563	\$176.407.936	\$179.239.133	\$242.608.281
Pasivos no corrientes totales	\$975.025.468	\$1.046.580.113	\$1.051.644.834	\$1.072.110.134
Pasivos totales	\$1.174.938.031	\$1.222.988.049	\$1.230.883.967	\$1.314.718.415
Patrimonio total	\$1.014.128.910	\$948.571.822	\$964.672.313	\$959.127.511
Ingreso de actividades ordinarias	\$156.862.226	\$128.035.553	\$120.477.620	\$139.304.097
Costo de explotación	\$-43.716.366	\$-45.494.621	\$-44.002.636	\$-49.388.265
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	\$82.065.200	\$49.807.277	\$34.896.305	\$70.233.053
Ganancia (pérdida)	\$55.427.851	\$26.421.637	\$16.100.492	\$40.704.982

	1T 2020	2T 2020	3T 2020	4T 2020
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$130.712.814	\$169.173.637	\$183.027.691	\$177.964.853
Cuentas por cobrar totales	\$127.673.950	\$113.448.389	\$81.075.991	\$88.474.096
Activos corrientes totales	\$275.489.546	\$295.237.702	\$535.968.635	\$305.478.978
Propiedades, plantas y equipos	\$1.506.481.456	\$1.514.804.412	\$1.528.143.291	\$1.568.199.192
Total de activos	\$2.362.554.622	\$2.390.292.938	\$2.602.801.403	\$2.419.030.756
Pasivos corrientes totales	\$251.195.509	\$251.686.890	\$347.898.541	\$245.462.938
Pasivos no corrientes totales	\$1.105.963.446	\$1.115.930.375	\$1.063.383.377	\$1.059.920.436
Pasivos totales	\$1.357.158.955	\$1.367.617.265	\$1.411.281.918	\$1.305.383.374
Patrimonio total	\$1.005.395.667	\$1.022.675.673	\$1.191.519.485	\$1.113.647.382
Ingreso de actividades ordinarias	\$157.098.144	\$119.465.209	\$105.370.225	\$96.835.483
Costo de explotación	\$-46.920.305	\$-49.839.869	\$-42.607.856	\$-26.835.152
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	\$76.948.664	\$32.883.139	\$27.472.702	\$24.149.137
Ganancia (pérdida)	\$46.268.156	\$17.281.499	\$13.123.589	\$22.470.543
	1T 2021	2T 2021		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$182.695.251	\$137.909.371		
Cuentas por cobrar totales	\$97.312.798	\$84.312.330		
Activos corrientes totales	\$327.387.556	\$263.436.266		
Propiedades, plantas y equipos	\$1.585.454.554	\$1.602.812.226		
Total de activos	\$2.457.999.147	\$2.415.566.316		
Pasivos corrientes totales	\$249.356.107	\$254.755.531		
Pasivos no corrientes totales	\$1.056.109.076	\$1.053.328.428		
Pasivos totales	\$1.305.465.183	\$1.308.083.959		
Patrimonio total	\$1.152.533.964	\$1.107.482.357		
Ingreso de actividades ordinarias	\$136.542.366	\$120.404.559		
Costo de explotación	\$-41.057.457	\$-43.574.764		
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	\$63.500.808	\$39.241.282		
Ganancia (pérdida)	\$37.980.822	\$19.809.886		

Anexo 23. Información de los estados financieros de Engie Energía Chile S.A. en miles de dólares.

	1T 2018	2T 2018	3T 2018	4T 2018
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$58.733	\$133.652	\$107.562	\$61.512
Cuentas por cobrar totales	\$140.847	\$126.048	\$153.924	\$187.914
Activos corrientes totales	\$384.385	\$418.708	\$403.798	\$427.615
Propiedades, plantas y equipos	\$2.662.585	\$2.616.284	\$2.626.429	\$2.635.728
Total de activos	\$3.489.731	\$3.479.026	\$3.479.627	\$3.462.736
Pasivos corrientes totales	\$369.330	\$381.683	\$355.443	\$305.766
Pasivos no corrientes totales	\$1.025.333	\$1.005.954	\$1.004.267	\$1.018.946
Pasivos totales	\$1.394.663	\$1.387.637	\$1.359.710	\$1.324.712
Patrimonio total	\$2.095.068	\$2.091.389	\$2.119.917	\$2.138.024
Ingreso de actividades ordinarias	\$299.110	\$304.270	\$347.277	\$324.639
Costo de explotación	\$-233.647	\$-235.555	\$-283.671	\$-252.937
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	\$55.275	\$-6.027	\$55.389	\$47.197
Ganancia (pérdida)	\$41.650	\$-2.858	\$40.266	\$32.165
	1T 2019	2T 2019	3T 2019	4T 2019
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$113.749	\$102.471	\$166.070	\$239.083
Cuentas por cobrar totales	\$178.356	\$165.003	\$172.526	\$108.637
Activos corrientes totales	\$468.286	\$430.003	\$502.447	\$485.255
Propiedades, plantas y equipos	\$2.630.652	\$2.605.131	\$2.619.610	\$2.561.391
Total de activos	\$3.492.029	\$3.440.403	\$3.510.433	\$3.507.790
Pasivos corrientes totales	\$310.159	\$282.633	\$300.630	\$357.485
Pasivos no corrientes totales	\$1.020.007	\$1.020.676	\$1.017.825	\$1.026.704
Pasivos totales	\$1.330.166	\$1.303.309	\$1.318.455	\$1.384.189
Patrimonio total	\$2.161.863	\$2.137.094	\$2.191.978	\$2.123.601
Ingreso de actividades ordinarias	\$343.828	\$422.438	\$353.184	\$334.986
Costo de explotación	\$-275.496	\$-263.231	\$-245.324	\$-258.094
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	\$61.367	\$60.294	\$100.848	\$-32.827
Ganancia (pérdida)	\$45.594	\$41.057	\$63.633	\$-31.567

	1T 2020	2T 2020	3T 2020	4T 2020
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$184.599	\$232.650	\$187.840	\$235.250
Cuentas por cobrar totales	\$116.780	\$115.023	\$122.265	\$108.054
Activos corrientes totales	\$435.028	\$467.920	\$444.438	\$464.866
Propiedades, plantas y equipos	\$2.584.557	\$2.581.594	\$2.636.153	\$2.668.897
Total de activos	\$3.498.954	\$3.536.900	\$3.641.099	\$3.720.980
Pasivos corrientes totales	\$267.313	\$255.726	\$280.946	\$323.459
Pasivos no corrientes totales	\$1.129.772	\$1.141.176	\$1.161.242	\$1.229.513
Pasivos totales	\$1.397.085	\$1.396.902	\$1.442.188	\$1.552.972
Patrimonio total	\$2.101.869	\$2.139.998	\$2.198.911	\$2.168.008
Ingreso de actividades ordinarias	\$335.273	\$322.030	\$338.666	\$355.689
Costo de explotación	\$-268.119	\$-257.008	\$-244.522	\$-274.023
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	\$57.246	\$59.063	\$85.266	\$61.979
Ganancia (pérdida)	\$25.639	\$40.581	\$57.043	\$40.268
	1T 2021	2T 2021		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$199.867	\$209.349		
Cuentas por cobrar totales	\$155.365	\$182.709		
Activos corrientes totales	\$511.207	\$551.390		
Propiedades, plantas y equipos	\$2.666.674	\$2.676.342		
Total de activos	\$3.667.692	\$3.799.260		
Pasivos corrientes totales	\$271.720	\$308.283		
Pasivos no corrientes totales	\$1.235.099	\$1.328.410		
Pasivos totales	\$1.506.819	\$1.636.693		
Patrimonio total	\$2.160.873	\$2.162.567		
Ingreso de actividades ordinarias	\$332.269	\$388.521		
Costo de explotación	\$-304.127	\$-302.145		
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	\$22.980	\$75.434		
Ganancia (pérdida)	\$-17.583	\$47.582		

Anexo 24. Información de los estados financieros de AES Andes S.A. en miles de dólares.

	1T 2018	2T 2018	3T 2018	4T 2018
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$235.409	\$317.582	\$282.862	\$322.373
Cuentas por cobrar totales	\$478.442	\$460.340	\$539.579	\$464.822
Activos corrientes totales	\$1.137.786	\$1.067.426	\$1.109.818	\$989.076
Propiedades, plantas y equipos	\$6.453.546	\$6.489.594	\$6.465.974	\$6.472.229
Total de activos	\$8.253.348	\$8.180.030	\$8.211.383	\$7.869.361
Pasivos corrientes totales	\$1.699.235	\$1.078.213	\$1.073.472	\$889.839
Pasivos no corrientes totales	\$3.712.852	\$4.287.451	\$4.240.998	\$4.232.272
Pasivos totales	\$5.412.087	\$5.365.664	\$5.314.470	\$5.122.111
Patrimonio total	\$2.841.261	\$2.814.366	\$2.896.913	\$2.747.250
Ingreso de actividades ordinarias	\$655.900	\$649.716	\$681.544	\$660.219
Costo de explotación	\$-486.125	\$-476.987	\$-497.129	\$-471.830
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	\$139.662	\$256.649	\$134.293	\$307.981
Ganancia (pérdida)	\$83.428	\$141.213	\$67.626	\$13.052
	1T 2019	2T 2019	3T 2019	4T 2019
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$527.158	\$241.851	\$421.696	\$340.861
Cuentas por cobrar totales	\$517.198	\$509.990	\$542.152	\$457.309
Activos corrientes totales	\$1.289.488	\$959.772	\$1.168.324	\$970.407
Propiedades, plantas y equipos	\$6.601.452	\$6.693.585	\$6.767.360	\$7.084.475
Total de activos	\$8.330.193	\$8.110.074	\$8.408.268	\$8.442.560
Pasivos corrientes totales	\$865.508	\$843.810	\$957.364	\$791.324
Pasivos no corrientes totales	\$4.661.614	\$4.641.773	\$4.781.739	\$5.103.840
Pasivos totales	\$5.527.122	\$5.485.583	\$5.739.103	\$5.895.164
Patrimonio total	\$2.803.071	\$2.624.491	\$2.669.165	\$2.547.396
Ingreso de actividades ordinarias	\$634.218	\$587.356	\$626.876	\$563.323
Costo de explotación	\$-468.778	\$-458.105	\$-432.803	\$-389.999
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	\$126.917	\$103.397	\$168.194	\$105.958
Ganancia (pérdida)	\$68.686	\$58.924	\$99.692	\$-102.861

	1T 2020	2T 2020	3T 2020	4T 2020
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$378.109	\$299.224	\$727.349	\$271.203
Cuentas por cobrar totales	\$503.479	\$469.763	\$403.197	\$515.170
Activos corrientes totales	\$1.077.522	\$997.082	\$1.310.871	\$953.986
Propiedades, plantas y equipos	\$7.116.251	\$7.214.097	\$6.510.159	\$6.674.891
Total de activos	\$8.600.753	\$8.740.648	\$8.420.282	\$8.120.006
Pasivos corrientes totales	\$883.401	\$941.522	\$1.436.281	\$1.253.823
Pasivos no corrientes totales	\$5.221.006	\$5.293.149	\$4.914.943	\$4.834.813
Pasivos totales	\$6.104.407	\$6.234.671	\$6.351.224	\$6.088.636
Patrimonio total	\$2.496.346	\$2.505.977	\$2.069.058	\$2.031.370
Ingreso de actividades ordinarias	\$542.343	\$572.261	\$674.331	\$718.549
Costo de explotación	\$-416.633	\$-405.194	\$-382.550	\$-376.651
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	\$87.807	\$140.327	\$-567.076	\$283.736
Ganancia (pérdida)	\$76.953	\$63.385	\$-557.092	\$165.100
	1T 2021	2T 2021		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$563.884	\$199.624		
Cuentas por cobrar totales	\$470.079	\$441.826		
Activos corrientes totales	\$1.246.452	\$828.654		
Propiedades, plantas y equipos	\$6.752.809	\$6.047.916		
Total de activos	\$8.445.996	\$7.400.495		
Pasivos corrientes totales	\$1.096.136	\$665.987		
Pasivos no corrientes totales	\$4.822.602	\$4.718.551		
Pasivos totales	\$5.918.738	\$5.384.538		
Patrimonio total	\$2.527.258	\$2.015.957		
Ingreso de actividades ordinarias	\$716.771	\$776.868		
Costo de explotación	\$-416.747	\$-457.800		
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	\$273.088	\$-574.812		
Ganancia (pérdida)	\$180.977	\$-436.999		