CONTRIBUCIONES
PROGRAMA FLACSO-SANTIAGO DE CHILE
NUMERO 18, Junio 1983

EL PODER DE LOS GRANDES GRUPOS ECONOMICOS NACIONALES.

Fernando Dahse
Esta Serie de Documentos es editada por el Programa de la Facultad Latinoamericana de Ciencias Sociales (FLACSO), en Santiago de Chile. Las opiniones que en los documentos se presentan, así como los análisis e interpretaciones que en ellos se contienen, son de la responsabilidad exclusiva de sus autores y no refleja necesariamente los puntos de vista de la Facultad.
PRESENTACION

El autor, Fernando Dahse, es ingeniero comercial con mención en Economía, titulado en la Pontificia Universidad Católica de Santiago de Chile y licenciado en Sociología en la Pontificia Universidad Católica de Lovaina (Bélgica).

Ha ejercido como profesor en las Escuelas de Economía y de Derecho de la Universidad de Chile de Santiago.

Se ha desempeñado como experto en Relaciones Laborales e Industriales de la Oficina Internacional del Trabajo (OIT) en la República Argentina entre los años 75 y 76.

Ha sido consultor externo de la Oficina Regional para las Américas del Fondo de las Naciones Unidas para la Infancia (UNICEF), entre octubre de 1980 y abril de 1982.


Actualmente es Profesor e Investigador del Instituto de Sociología de la Pontificia Universidad Católica de Chile.
RESUMEN

La publicación de este volumen por FLACSO-Chile obedece a su valor académico y a su importancia para futuros análisis. Debe considerarse que fue hecho en mayo de 1982.

El trabajo consta de tres capítulos.

El primero se refiere a las características más relevantes de los grupos económicos nacionales: las bases del poder económico de los seis grupos empresariales más grandes de Chile y su expansión entre diciembre de 1978 y diciembre de 1980.

El segundo capítulo trata de la concentración del poder económico. Sobre la base de algunos indicadores se intenta esquematizar las tendencias o grados de la mencionada concentración, en términos del control: a) de sociedades en torno de las cuales se desarrolló gran parte de la actividad económica privada y b) sobre los recursos financieros provenientes del exterior y los que circulan en el mercado de capitales.

En el tercer capítulo se intenta explicar los orígenes del proceso de concentración de capitales y, por ende, del poder económico entre los años 1974 y 1980. Se centra en dos medidas que, sin ninguna ingencia de la sociedad civil, son adoptadas por el Estado: a) la que favoreció el control de los grupos económicos sobre los recursos financieros y b) la que determinó la "privatización" de los activos del Estado.

Por último, el convencional capítulo de conclusiones se reemplaza por algunos comentarios que, sin ser exhaustivos, se refieren a los orígenes de la actual crisis que vive el país.
AGRADECIMIENTOS

El autor agradece los comentarios que le hicieron al borrador de este trabajo los economistas Juan Eduardo Herrera y Andrés Sanfuentes y, los sociólogos Teresa Valdés y Guillermo Wormald. Todos contribuyeron a mejorar lo en varios aspectos.

Finalmente, el autor agradece a la Facultad Latinoamericana de Ciencias Sociales (FLACSO) las posibilidades que me ofreció para publicarlo.
"... Se dice que el actual proceso de liberalización tiende a concentrar la riqueza, el ingreso y el poder. ¿Pruebas? Ninguna..."

"La propiedad, por supuesto, también se estaría concentrando. ¿Pruebas?..."

"Temas Económicos"
El Mercurio - Sábado 2 de Junio de 1979
# ÍNDICE

<table>
<thead>
<tr>
<th>CAPÍTULO</th>
<th>TÍTULO</th>
<th>PÁGINAS</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>INTRODUCCION</td>
<td></td>
<td>1</td>
</tr>
<tr>
<td>CAPITULO PRIMERO: LOS GRUPOS ECONÓMICOS NACIONALES</td>
<td>El patrimonio de las sociedades anónimas que controlan los seis grupos económicos</td>
<td>5 12</td>
</tr>
<tr>
<td>1. Grupo Cruzat-Larraín</td>
<td></td>
<td>12</td>
</tr>
<tr>
<td>2. Grupo Vial</td>
<td></td>
<td>16</td>
</tr>
<tr>
<td>3. Grupo Matte</td>
<td></td>
<td>19</td>
</tr>
<tr>
<td>4. Grupo Luksic</td>
<td></td>
<td>23</td>
</tr>
<tr>
<td>5. Grupo Angelini</td>
<td></td>
<td>25</td>
</tr>
<tr>
<td>6. Grupo Edwards</td>
<td></td>
<td>28</td>
</tr>
<tr>
<td>El endeudamiento de los seis grupos económicos</td>
<td></td>
<td>33</td>
</tr>
<tr>
<td>1. Grupo Cruzat-Larraín</td>
<td></td>
<td>33</td>
</tr>
<tr>
<td>2. Grupo Vial</td>
<td></td>
<td>35</td>
</tr>
<tr>
<td>3. Grupo Matte</td>
<td></td>
<td>36</td>
</tr>
<tr>
<td>4. Grupo Luksic</td>
<td></td>
<td>37</td>
</tr>
<tr>
<td>5. Grupo Angelini</td>
<td></td>
<td>38</td>
</tr>
<tr>
<td>6. Grupo Edwards</td>
<td></td>
<td>38</td>
</tr>
<tr>
<td>Notas Capítulo Primero</td>
<td></td>
<td>43</td>
</tr>
<tr>
<td>CAPITULO SEGUNDO: LA CONCENTRACION DEL PODER ECONÓMICO</td>
<td>El control de los grupos sobre la actividad económica privada</td>
<td>45 46</td>
</tr>
<tr>
<td>El control de los grupos económicos sobre los recursos financieros</td>
<td></td>
<td>53</td>
</tr>
<tr>
<td>Los Fondos Mutuos</td>
<td></td>
<td>57</td>
</tr>
<tr>
<td>Las Compañías de Seguros</td>
<td></td>
<td>58</td>
</tr>
<tr>
<td>Las Administradoras de Fondos de Pensiones</td>
<td></td>
<td>59</td>
</tr>
<tr>
<td>Notas Capítulo Segundo</td>
<td></td>
<td>63</td>
</tr>
<tr>
<td>CAPITULO TERCERO: LOS ORÍGENES DE LA CONCENTRACION DEL PODER ECONÓMICO EN EL PERIODO 1973 Y 1980</td>
<td>El control de los Grupos Económicos sobre los recursos financieros</td>
<td>65 69</td>
</tr>
</tbody>
</table>
El proceso de privatización de los activos del Estado ........................................ 78
La crisis .................................................................................................................. 83
Notas Capítulo Tercero .......................................................................................... 89
ANEXOS ................................................................................................................ 91
INTRODUCCIÓN

Es incuestionable que en Chile, en estos últimos años, se ha producido un proceso de concentración del poder económico y político que no tiene precedentes en toda su existencia como nación. Es un proceso que no tiene paralelos en la historia de Europa, donde la economía y la política se han desarrollado de manera independiente. Es un proceso de concentración que ha sido el resultado del conjunto de medidas económicas y políticas que ha impuesto el Estado y que han tenido como finalidad, en última instancia, la modernización de los grupos empresariales que surgieron y se consolidaron en las décadas anteriores a la del 70, y la formación de otros nuevos que se orienten exclusivamente por la racionalidad económica liberal, para que asuman la conducción del proceso de desarrollo económico del país. Este proceso de concentración ha sido apoyado por diversas fuerzas sociales y políticas, tanto en el ámbito nacional como en el internacional.

El discurso de los sectores empresariales que asumieron este proyecto político y el de sus ideólogos no sólo persigue la transformación ideológica de los antiguos grupos empresariales y empresas, sino que también busca legitimarlos como agentes del proceso de desarrollo, conjuntamente con las transnacionales y desacreditar la intervención económica del Estado, ya sea como regulador o productor. No es nuestro objetivo referirnos en este estudio a las características más relevantes del actual estilo de desarrollo, ni a sus fundamentos ideológicos. Más bien intentaremos explicar la estrategia seguida por el Estado en lo que guarda relación con la formación y fortalecimiento de los grupos empresariales.
sariales privados que, consecuencialmente, originó la actual concentración del poder económico y político.

Asimismo, pese a todos los problemas que ello implica, intentaremos cuantificar la expansión de las bases materiales del poder económico de los grupos empresariales que se han constituido o consolidado en estos últimos años y el grado de concentración de la actividad económica privada y de los recursos financieros.

Como bien se sabe, el poder económico de una persona o grupo de personas se sustenta, por un lado, en la propiedad patrimonial y el control que ejercen sobre los sistemas de decisión de conglomerados de empresas, lo cual les permite decidir el destino de los excedentes económicos que generan y, por otro, en su capacidad de controlar y movilizar recursos financieros, con la finalidad de maximizar sus ganancias para incrementar o reproducir el patrimonio de las empresas que controlan.

La relación entre poder económico de un grupo empresarial y su poder político es muy compleja. Este último depende generalmente de las dimensiones del primero. Por otra parte, es muy difícil detectar cómo ejercen el poder político los grupos empresariales, salvo cuando, a través de sus medios de comunicación, transmiten directrices a las autoridades gubernamentales o justifican ideológicamente decisiones económicas y políticas adoptadas por el Estado.

Por eso, este estudio sólo aborda en forma tentativa el problema del poder económico de los grandes grupos empresariales.
CAPITULO PRIMERO: LOS GRUPOS ECONOMICOS NACIONALES

La concentración del poder económico y político consiste en la constitución de un reducido número de grupos de intereses económicos. Ellos han logrado controlar la propiedad patrimonial y la gestión de las empresas productoras de bienes y servicios, en torno de las cuales se organiza la actividad económica privada. Asimismo ejercen control sobre los recursos financieros provenientes del Estado, del sistema financiero nacional y del exterior. Todo ello ha sido facilitado por la prolongada exclusión política de la sociedad civil.

En estos últimos años, se ha podido constatar que los grupos más grandes que existen en el país han tenido éxito en concentrar un gran poder económico y político, al lograr trasladar aspectos importantes de la dirección económica del país desde el Estado hacia sus centros de decisión. Hoy en día, de ellos depende gran parte de la inversión, los créditos provenientes del exterior, las relaciones con las transnacionales, la previsión de los chilenos, etc. Sin embargo, los grandes grupos empresariales que se han constituido y consolidado en estos años, han asumido un comportamiento económico más especulativo que productivo, más mercantil que industrial. Ello, porque han estado más orientados hacia la acumulación de capital financiero que hacia la acumulación de capital productivo.

En estos últimos años la expansión económica de los grandes grupos empresariales no se ha sustentado en nuevas inversiones productivas, sino que fundamentalmente ha sido el producto de la adquisición de activos estatales y privados a muy
bajo precio, y de la acumulación de dinero proveniente de sus actividades especulativas, de la intermediación financiera y de la comercialización de bienes importados. Tales adquisiciones si bien suelen considerarse como inversiones para los mencionados grupos, no lo son para la economía. Ello porque sólo ha significado un mero traspaso de activos tanto productivos como financieros desde el sector privado y del Estado hacia los grupos. No hay que desconocer, por cierto, que algunos han asumido en cuanto productores un rol más activo, al destinar a inversión productiva una proporción importante de sus excedentes económicos, pero no se puede decir que haya sido significativo ni generalizado. En general se puede sostener que no han contribuido a incrementar la capacidad productiva del país. La baja tasa de inversión nacional, a pesar del cuan- tioso crédito externo que han obtenido en los últimos años, corrobora ampliamente lo que se afirma.

Previo a la presentación de las características más relevantes de los grupos económicos nacionales, creemos necesario referirnos a la connotación que le damos al término "grupo económico".

Un grupo económico se puede definir como una persona, varias personas asociadas o una familia que controla un significativo número de empresas de distintas ramas o sectores de la actividad económica nacional. Ello con la finalidad de diversificar sus inversiones para reducir sus riesgos y obtener una rentabilidad estable y creciente en el largo plazo.

En cuanto a la gestión de sus empresas, hoy en día, lo hacen en forma centralizada, como una gran unidad económica, en
particular en lo que se refiere al destino y reproducción de sus excedentes económicos. Hoy, como ayer, establecen relaciones dependientes con el capital extranjero, especialmente con el financiero. El control de las instituciones financieras les ha sido de gran utilidad a unos para constituírse y a otros para expandirse. Han tendido a definir áreas de influencia en la economía nacional. Entre los grupos de tamaño mediano, corriendo que establecen alianzas para emprender nuevas actividades. Como ya se dijo, su lógica actual es más bien especulativa y no productiva, y en esto difieren de los grupos económicos europeos, americanos y japoneses, debido quizás a que estos últimos están sometidos a un mayor control social y, porque son culturalmente distintos.

Un grupo económico no razona como el empresariado individual desde nivel de la empresa y su mercado, sino que considera, para el mantenimiento de sus conglomerados de empresas, los problemas económicos nacionales, institucionales y políticos. Actúan directamente sobre el Estado, sin mediaciones organizacionales, como gremios o asociaciones empresariales. En cambio, un empresario individual para defender sus intereses debe asociarse en gremios los cuales, en estos años, han perdido influencia sobre el Estado.

Otra característica que presentan los grupos económicos chilenos es que, por lo general, no existe separación entre la propiedad y la gestión de las mismas, como ha sido la característica más distintiva de las grandes sociedades anónimas y corporaciones de la gran mayoría de los países capitalistas industrializados.
Los mecanismos que utilizan para controlar la industria y la banca son bastante complejos. Cada grupo posee, por lo menos, un "holding", esto es: una sociedad formada para poseer acciones de otras sociedades, sin tener ella misma ninguna actividad económica. Los grandes grupos llegan a tener más de diez holdings.

Otra forma de controlar la actividad industrial, son las compañías de seguros. Como se sabe, se exige por ley que parte de las primas de las compañías de seguros sean mantenidas en "reservas técnicas", para responder en caso necesario a sus asegurados. La o las compañías de seguros de un grupo económico, comprometen sus reservas técnicas en acciones de sociedades que el grupo desea mantener bajo su control.

La misma función de las compañías de seguros cumplen los Fondos Mutuos, aunque este complemento de control se les ha restringido, por cuanto éstos ya no tienen derecho por ley a elegir directores en las sociedades anónimas. Sin embargo, pueden llegar a neutralizar hasta el 10% de las acciones de una sociedad anónima. Los Fondos Mutuos les sirven, además, para captar recursos financieros.

Otro complemento de control de la actividad financiera e industrial de un gran grupo económico, está compuesto por los grupos aliados y los "subgrupos". Estos últimos les otorgan su apoyo en las empresas en que poseen paquetes importantes de acciones, a cambio de participar en forma minoritaria en otras que tienen una gran rentabilidad.
En el pasado, para controlar la gestión de las sociedades anónimas, a los grupos económicos les bastaba con la propiedad de un 25% o menos de sus acciones. Hoy, por el contrario, al existir una menor dispersión de éstas, sólo pueden ejercer este control aumentando su participación en la propiedad patrimonial de las mismas. En estrecha relación con lo anterior, es posible sostener que se ha producido un traslado de la propiedad patrimonial desde los pequeños y medianos accionistas hacia los grandes grupos económicos. Una tendencia similar se observa en grandes empresas "cerradas" que eran controladas por familias o capitalistas extranjeros. Las causas que han originado estos traspasos se explicarán más adelante.

Por cierto que la existencia de grupos económicos en la sociedad chilena no es un fenómeno reciente. Lo nuevo es que en estos últimos años la gran mayoría de los habitantes de este país ha tomado conciencia de su existencia. En una perspectiva histórica, se puede afirmar que la constitución de grupos económicos en Chile se remonta a mediados del siglo pasado con el desarrollo del comercio con el exterior, del sistema financiero en manos privadas y con la minería en el norte chico. Pero nunca con las dimensiones y características que han alcanzado en estos últimos años. En efecto, los de hoy difieren de los de ayer, pompear altamente tecnificados, ser políticamente agresivos, poseer un proyecto político que están imponiendo a todo el país, y adherir a una ideología para legitimar sus acciones: el liberalismo económico.

A fines de la década del 60, existían en el país aproximadamente veinte grupos económicos³. Tres de ellos eran, en comparación con los restantes, relativamente grandes en cuanto al

En la actualidad se deben considerar como grupos económicos a los conglomerados de empresas de: Vial, Cruzat--Larraín, Luksic, Edwards, Matte, Angelini, Yarur J., Said, Soza, Schiess, Claro, Abalos y González, Briones, Vergara y otros, Hirmas y Comandari. Los dos primeros son los más grandes, los cuatro siguientes son medianos y el resto son económicamente menos importantes.

En estos últimos ocho años, el número de grupos económicos ha aumentado, como así también el número de empresas que controlan y el patrimonio de las mismas se ha incrementado significativamente. Ello a costa de la desaparición de un gran número de empresarios individuales y de grupos menores, y de la disminución de los activos del Estado.
En cuanto al control patrimonial de empresas, entre los diferentes grupos se han producido ciertos cambios dignos de mencionarse: el grupo de Agustín Edwards, que en el pasado era el más importante, ha sido desplazado al sexto lugar por los grupos Cruzat-Larrain, Vial, Luksic, Matte y Angelini, sin que por esto haya perdido su gran poder político. Otros se mantienen o han perdido su importancia económica relativa. Este es el caso de aquellos grupos que surgieron en torno a la industria textil, entre los cuales se encuentran los de Sumar, Hirmas, Yarur Banna, Yarur Asfura, Yarur Lolas y Pollak. Por último, han surgido otros nuevos que han tenido como punto de partida el sistema financiero. Sin embargo, ya han desaparecido los grupos Sahli-Tassara, Calaf, Tattersall, Ross y otros menores por malos manejos financieros.

Presentaremos, a continuación, los principales grupos económicos nacionales que existen en el país. Los grupos en referencia controlan prácticamente la banca privada, las financieras más importantes, el crédito externo, la gran mayoría de las compañías de seguros, los fondos mutuos, la casi totalidad de las grandes empresas competitivas en el mercado mundial, las más grandes importadoras, la casi totalidad de las grandes distribuidoras mayoristas, las administradoras de fondos previsionales y los medios de comunicación más importantes. En suma, como lo corroboraremos, controlan en gran medida la actividad económica privada.

Por razones de espacio sólo nos referiremos a los seis grupos económicos más grandes: Cruzat-Larrain, Vial, Luksic, Matte, Angelini y Edwards. Para estimar la base material en que se sustenta el poder económico de cada uno de los grupos mencionados,
se eligieron dos variables:

a) el patrimonio contable\(^4\) de las sociedades anónimas que controlaban al 31 de diciembre de 1980. Se escogió este indicador en vez de sus activos, porque el primer concepto es más representativo de la capacidad económica del grupo. El patrimonio contable de una empresa es equivalente a su valor de libro\(^5\); b) el monto de recursos financieros, en moneda nacional y extranjera, que cada grupo había captado a través de las sociedades anónimas y de responsabilidad limitada que controlan, en el sistema financiero nacional y en la banca extranjera, al 31 de diciembre de 1981.

El Patrimonio de las Sociedades Anónimas que controlan los seis Grupos Económicos

1. Grupo Cruzat-Larrain

Es sin duda, el que tiene más diversificado su patrimonio y el que controla las empresas privadas más grandes del país. Además, y a juicio de un conjunto de analistas, es el que posee mayor poder político, conjuntamente con los grupos Vial y Edwards.

Cabe señalar que posee importantes medios de comunicación de masas: Radio Minería y su red nacional de emisoras y los semanarios "Ercilla" y "Vea".

La formación de este grupo se remonta hacia comienzos del actual período de gobierno, ya que con anterioridad integraba el de Javier Vial. Lo constituyen Manuel Cruzat Infante y su cuñado Fernando Larraín Peña. Se han desempeñado o se desem-
peñan como ejecutivos de sus empresas el ex ministro de Hacienda del actual gobierno Jorge Cauas, los ex ministros de Economía, Fernando Léniz y Pablo Baraona; José Piñera que se ha desempeñado como ministro del Trabajo y Minería, Alfonso Márquez de la Plata, ex ministro de Agricultura y el ex ministro de Economía y de Transporte José Federici. 

Cabe mencionar que está asociado con el grupo de Francisco Soza-Cousiño (quien fue vice-presidente de CORFO en los inicios del actual gobierno), en el Banco Hipotecario y de Fomento Nacional y en empresas del rubro de la construcción.

Al separarse en 1974 del grupo Vial, Cruzat y Larraín iniciaron sus actividades económicas controlando principalmente las siguientes empresas:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Empresas Grupo Cruzat-Larraín en 1974</th>
<th>Control Patrimonial (%)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Soc. de Inversiones San Fernando</td>
<td>100%</td>
</tr>
<tr>
<td>Fondo Mutuo Cooperativa Vitalicia</td>
<td>90%</td>
</tr>
<tr>
<td>Soc. de Inversiones Atom Ltda.</td>
<td>50%</td>
</tr>
<tr>
<td>Cía. Electro Metalúrgica</td>
<td>40%</td>
</tr>
<tr>
<td>Cía. de Petróleos Chile</td>
<td>30%</td>
</tr>
<tr>
<td>Cía. Minera Pudahuel</td>
<td>30%</td>
</tr>
<tr>
<td>Cía. Minera Lo Prado</td>
<td>10%</td>
</tr>
<tr>
<td>Forestal S.A.</td>
<td>10%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

**Fuente:** Dahse, F., "Mapa de la extrema riqueza", Ed. Aconcagua, s/n, 1980. Sobre la colonización de la monarquía de 1810 a 1823, estableció una relación entre la colonización y la economía y la colonización y la colonización en el contexto de la monarquía y la autoridad colonial.
Respecto al crecimiento económico del grupo, en estos últimos años, los antecedentes que se proporcionan (ver Cuadro 2) hablan por sí solos. En la actualidad participa en la propiedad patrimonial de más de 90 sociedades, tanto anónimas como de responsabilidad limitada. Esta cifra aparece abultada porque en ella se incluyen las sociedades que no realizan ninguna actividad económica y cuya existencia legal tiene como finalidad la de controlar otras empresas y la de obtener créditos. Para fines de este ensayo, sólo se han considerado 38 de las sociedades anónimas que controla.

Para poder estimar el patrimonio total de las sociedades anónimas consideradas, no se consolidaron, ya que no se estaba calculando el patrimonio personal de quienes hacen cabeza del grupo económico. Por otra parte, estimar el patrimonio neto o consolidado del grupo es prácticamente imposible dada la red cruzada de controles patrimoniales que existe entre sus empresas.

El patrimonio no consolidado de 38 sociedades anónimas que controla este grupo al 31 de diciembre de 1980 superaba los US$ 1.900.000 (mil novecientos millones de dólares). Cabe mencionar que fue imposible conocer, para la misma fecha el patrimonio de más de 50 de sus sociedades de responsabilidad limitada.

Como se podrá observar en el Cuadro 2, el patrimonio no consolidado de 38 sociedades anónimas era en diciembre de 1978 de US$ 685,0 millones (en dólares de diciembre de 1980). En diciembre de 1980, el patrimonio no consolidado de las mismas sociedades y otras adquiridas posteriormente era de US$ 1.934,7 millones. Estas cifras estarían indicando que el patrimonio no consolidado de las sociedades anónimas que controla el grupo se habría in-
crementado en dos años en un 182%\%/. En pesos de igual valor (diciembre de 1980), el mismo patrimonio se incrementó en 128.1%; éste pasó de $ 33.081.4 a $ 75.453.3 millones.

**Cuadro 2**

**PRINCIPALES SOCIEDADES ANONIMAS CONTROLADAS POR EL GRUPO CRUZAT-LARRAIN EN DICIEMBRE DE 1980**

<table>
<thead>
<tr>
<th>Sociedades Anónimas</th>
<th>Patrimonio US$ millones Dic. 80</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>Dic. 78</td>
</tr>
<tr>
<td>Banco de Santiago</td>
<td>20.7</td>
</tr>
<tr>
<td>Banco de Fomento &quot;Colocadora Nacional&quot;</td>
<td>6.0</td>
</tr>
<tr>
<td>Banco Hipotecario y de Fomento Nacional</td>
<td>6.1</td>
</tr>
<tr>
<td>Forestal S.A.</td>
<td>77.6</td>
</tr>
<tr>
<td>Soc. Pesquera Coloso</td>
<td>33.7</td>
</tr>
<tr>
<td>Soc. Minera Lo Prado S.A.</td>
<td>3.5</td>
</tr>
<tr>
<td>Watt's Alimentos S.A.</td>
<td>4.6</td>
</tr>
<tr>
<td>Cía Petróleos Chile</td>
<td>223.0</td>
</tr>
<tr>
<td>Inversiones San Fernando</td>
<td>18.8</td>
</tr>
<tr>
<td>Industria Colia S.A.</td>
<td>60.4</td>
</tr>
<tr>
<td>Soc. Agric. y Lechera Loncoche S.A. (#)</td>
<td>--</td>
</tr>
<tr>
<td>Viña Santa Carolina S.A.</td>
<td>85.3</td>
</tr>
<tr>
<td>Agua Minerales Cachaltún S.A.</td>
<td>7.7</td>
</tr>
<tr>
<td>Cerveza del Pacifico S.A. (#)</td>
<td>2.7</td>
</tr>
<tr>
<td>Aserradero San Pedro S.A.</td>
<td>2.1</td>
</tr>
<tr>
<td>Celulosa Arauco-Const. S.A.</td>
<td>66.2</td>
</tr>
<tr>
<td>Abastible S.A.</td>
<td>11.4</td>
</tr>
<tr>
<td>Empresa Eléctrica La Frontera S.A. (#)</td>
<td>--</td>
</tr>
<tr>
<td>Constr. e Inmob. Forestal S.A.</td>
<td>7.0</td>
</tr>
<tr>
<td>Maquinarias Maco S.A.</td>
<td>7.1</td>
</tr>
<tr>
<td>Línea Aérea del Cobre S.A.</td>
<td>4.0</td>
</tr>
<tr>
<td>Radio Minera S.A.</td>
<td>2.4</td>
</tr>
<tr>
<td>Cooperativa Vitalicia Fondos Mutuos</td>
<td>2.9</td>
</tr>
<tr>
<td>Cía Renta La Porteña S.A.</td>
<td>12.7</td>
</tr>
<tr>
<td>Consorcio Nacional Seguros Generales</td>
<td>2.9</td>
</tr>
<tr>
<td>Consorcio Nacional Seguros Vida</td>
<td>4.2</td>
</tr>
<tr>
<td>Industrias Tricolor (ex Montana Ind.)</td>
<td>7.8</td>
</tr>
<tr>
<td>Pesquera Quinua (#)</td>
<td>--</td>
</tr>
<tr>
<td>Comercializadora El Roble S.A. (#)</td>
<td>--</td>
</tr>
<tr>
<td>Sociedades Anónimas</td>
<td>Patrimonio US$ millones Dic. 78</td>
</tr>
<tr>
<td>-------------------------------------------</td>
<td>---------------------------------</td>
</tr>
<tr>
<td>- Soc. Nac. de capitalización e Inv.</td>
<td>--</td>
</tr>
<tr>
<td>- Impulsa Fondos Mutuos</td>
<td>--</td>
</tr>
<tr>
<td>- Promotora Placilla (#)</td>
<td>--</td>
</tr>
<tr>
<td>- Inmobiliaria Parque Peñuelas (#)</td>
<td>--</td>
</tr>
<tr>
<td>- Cía Seg. Unión Panamericana</td>
<td>1.2</td>
</tr>
<tr>
<td>- Soc. Austral de Electricidad (#)</td>
<td>--</td>
</tr>
<tr>
<td>- Neuman Saci</td>
<td>3.4</td>
</tr>
<tr>
<td>- Empresas Ercilla S.A.</td>
<td>0.1</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

Fuente: Superintendencia de Sociedades Anónimas.

(##) Adquiridas o creadas con posterioridad a diciembre de 1978.

2. Grupo Vial

Este es el segundo grupo económico más grande de Chile, en cuanto al número de empresas que controla y patrimonio. Se formó a fines de la década del 60 teniendo como centro de operaciones el Banco Hipotecario de Chile; originalmente se le llamó "Grupo del Banco Hipotecario" y por la manera de controlar empresas recibieron el calificativo de "Los Pirañas". En ese entonces lo integraban Javier Vial Castillo, Ricaro Claro Valdés y Fernando Larraín Peña.

En la actualidad, hace de cabeza del grupo Javier Vial Castillo. Lo integran como socios: Rolf Lüders Schwarzemberg, Joaquín Figueroa Puga, César Sepúlveda Latapiat, Sergio Molina Benítez.

Cuando Ricardo Claro y Fernando Larraín se separaron, el grupo B.H.C. mantenía bajo su control las siguientes sociedades (ver Cuadro 3):
Cuadro 3: Empresas Grupo Vía, año 1974

<table>
<thead>
<tr>
<th>Empresa</th>
<th>Control Patrimonial</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Banco Hipotecario B.H.C.</td>
<td>80%</td>
</tr>
<tr>
<td>Soc. de Inversiones J.M. Carrera</td>
<td>100%</td>
</tr>
<tr>
<td>Inmobiliaria Huelén Ltda.</td>
<td>100%</td>
</tr>
<tr>
<td>Finansa S.A.</td>
<td>100%</td>
</tr>
<tr>
<td>Soc. de Inv. Investor Ltda. Nº1</td>
<td>100%</td>
</tr>
<tr>
<td>Soc. de Inv. Investor Ltda. Nº2</td>
<td>100%</td>
</tr>
<tr>
<td>Soc. de Inv. Investor Ltda. Nº3</td>
<td>100%</td>
</tr>
<tr>
<td>Cía de Seguros La Trasandina</td>
<td>100%</td>
</tr>
<tr>
<td>Cía de Seguros La Confianza</td>
<td>100%</td>
</tr>
<tr>
<td>Cía de Seguros La Industrial</td>
<td>100%</td>
</tr>
<tr>
<td>Cía de Seguros La Estrella</td>
<td>100%</td>
</tr>
<tr>
<td>Banco de Chile</td>
<td>4.7%</td>
</tr>
<tr>
<td>Fensal</td>
<td>24%</td>
</tr>
<tr>
<td>Mademsa</td>
<td>29%</td>
</tr>
<tr>
<td>Cía Sudamericana de Vapores</td>
<td>3%</td>
</tr>
<tr>
<td>Cía Industrial</td>
<td>7%</td>
</tr>
<tr>
<td>Cía. Minera Pudahuel Ltda.</td>
<td>20%</td>
</tr>
<tr>
<td>Coresa</td>
<td>90%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Fuente: Dahse, E., op. cit.

En estos últimos ocho años la expansión de este grupo ha sido significativa, en términos tanto de control e incremento patrimonial como de gestión de empresas. En la actualidad participa en la propiedad de aproximadamente 100 sociedades, tanto anónimas como de responsabilidad limitada. El patrimonio consolidado de 51 de las sociedades anónimas que controla, era del orden de los 1.400 millones de dólares, en diciembre de [continúa sin leer].
1980. Entre diciembre de 1978 y diciembre de 1980, el patrimonio no consolidado de 51 de sus sociedades anónimas se incrementó en un 119.7%. En dólares de diciembre de 1980, éste pasó de 629.9 millones a 1.383.9 millones de dólares. En pesos de igual valor (diciembre 80), el mismo patrimonio se incrementó en un 77.7%, éste pasó de $ 30.374.3 a $ 53.972.1 millones.

Cuadro 4

PRINCIPALES SOCIEDADES ANONIMAS CONTROLADAS POR EL GRUPO VIAL EN DICIEMBRE DE 1980

<table>
<thead>
<tr>
<th>Sociedades</th>
<th>Patrimonio US$ millones Dic. 78</th>
<th>Dic. 80</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>- Banco Morgan Finansa (ex Finansa)</td>
<td>9.5</td>
<td>29.0</td>
</tr>
<tr>
<td>- Banco de Chile</td>
<td>177.2</td>
<td>289.4</td>
</tr>
<tr>
<td>- Banco Hipotecario y Fomento de Chile</td>
<td>10.6</td>
<td>35.8</td>
</tr>
<tr>
<td>- Financiera Atlas</td>
<td>4.1</td>
<td>6.0</td>
</tr>
<tr>
<td>- Soc. El Tattersall S.A. (#)</td>
<td>6.4</td>
<td>15.3</td>
</tr>
<tr>
<td>- Soc. de Navegación Petrolera (#)</td>
<td>--</td>
<td>28.2</td>
</tr>
<tr>
<td>- Soc. Forestal Crecex S.A.</td>
<td>1.6</td>
<td>8.6</td>
</tr>
<tr>
<td>- Cía Minera de Exportaciones S.A.</td>
<td>9.3</td>
<td>1.1</td>
</tr>
<tr>
<td>- Cía Industrial S.A.</td>
<td>48.7</td>
<td>168.1</td>
</tr>
<tr>
<td>- Indus Lever S.A. 1/</td>
<td>37.8</td>
<td>38.2</td>
</tr>
<tr>
<td>- Aceites y Alcoholes Patria S.A.</td>
<td>6.2</td>
<td>15.8</td>
</tr>
<tr>
<td>- Comercial Antonio Varas</td>
<td>--</td>
<td>17.0</td>
</tr>
<tr>
<td>- Inversiones San José</td>
<td>--</td>
<td>11.5</td>
</tr>
<tr>
<td>- Inversiones San Patricio</td>
<td>--</td>
<td>33.6</td>
</tr>
<tr>
<td>- Inversiones San Bartolomé</td>
<td>--</td>
<td>5.0</td>
</tr>
<tr>
<td>- Inversiones Tasco</td>
<td>--</td>
<td>5.7</td>
</tr>
<tr>
<td>- Inversiones San Francisco</td>
<td>--</td>
<td>0.4</td>
</tr>
<tr>
<td>- Vinos de Chile Vinex (#)</td>
<td>8.4</td>
<td>7.5</td>
</tr>
<tr>
<td>- Industrias Forestales</td>
<td>73.8</td>
<td>164.9</td>
</tr>
<tr>
<td>- Vitroquímica S.A.</td>
<td>1.2</td>
<td>1.6</td>
</tr>
<tr>
<td>- Ind. Procesadora de Acero</td>
<td>1.9</td>
<td>4.2</td>
</tr>
<tr>
<td>- Cía Tecnico Industrial CTI</td>
<td>48.8</td>
<td>76.4</td>
</tr>
<tr>
<td>- Somela</td>
<td>7.0</td>
<td>10.8</td>
</tr>
<tr>
<td>- Coresa</td>
<td>7.2</td>
<td>5.7</td>
</tr>
<tr>
<td>- Cía. Sudamericana de Vapores (#)</td>
<td>120.6</td>
<td>169.0</td>
</tr>
<tr>
<td>- Emisoras Diego Portales</td>
<td>1.4</td>
<td>2.5</td>
</tr>
</tbody>
</table>

(Continúa en página siguiente).
- Sociedades que aguantan sus patrimonios

<table>
<thead>
<tr>
<th>Sociedad</th>
<th>Patrimonio US$ millones</th>
<th>Dic. 80</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Inversiones Huilén</td>
<td>19.3</td>
<td>56.7</td>
</tr>
<tr>
<td>Soc. de Inversiones J.M. Carreras</td>
<td>7.9</td>
<td>31.6</td>
</tr>
<tr>
<td>Inv. Las Nieves</td>
<td>13.9</td>
<td>57.1</td>
</tr>
<tr>
<td>Inv. Valle Central (ex San Miguel)</td>
<td>20.0</td>
<td>25.0</td>
</tr>
<tr>
<td>Fondos Mutuos BHC</td>
<td>1.6</td>
<td>4.0</td>
</tr>
<tr>
<td>Hoteles del Sol Viva del Mar</td>
<td>1.2</td>
<td>2.3</td>
</tr>
<tr>
<td>Cía de Seguros Generales BHC</td>
<td>3.5</td>
<td>3.4</td>
</tr>
<tr>
<td>Cooperativa Nacional de Seguros (#)</td>
<td>4.0</td>
<td>2.8</td>
</tr>
<tr>
<td>Cía de Seguros Vida BHC</td>
<td>3.4</td>
<td>4.4</td>
</tr>
<tr>
<td>Especialidades Grasas</td>
<td>1.2</td>
<td>5.3</td>
</tr>
<tr>
<td>Fundición Cruz S.A. (#)</td>
<td>1.1</td>
<td>2.3</td>
</tr>
<tr>
<td>Distribuidora Astra S.A.</td>
<td>0.6</td>
<td>2.3</td>
</tr>
<tr>
<td>Soc. Inv. L. B. O'Higgins (#)</td>
<td>0.6</td>
<td>0.3</td>
</tr>
<tr>
<td>Diners Club de Chile S.A. (#)</td>
<td>0.1</td>
<td>1.4</td>
</tr>
<tr>
<td>Serv. Agrícolas Com. e Ind. S.A. (#)</td>
<td>0.1</td>
<td>4.1</td>
</tr>
<tr>
<td>Desarrollo Inmobiliarios de Chile (#)</td>
<td>0.1</td>
<td>0.6</td>
</tr>
<tr>
<td>Soc. de Inv. Hoteles del Sol Arica</td>
<td>0.1</td>
<td>1.1</td>
</tr>
<tr>
<td>Adm. Ban Chile Fondos Mutuos (#)</td>
<td>0.1</td>
<td>0.6</td>
</tr>
<tr>
<td>Inmobiliaria El Cabildo (#)</td>
<td>1.3</td>
<td>3.2</td>
</tr>
<tr>
<td>Tattersall Automotriz S.A. (#)</td>
<td>1.2</td>
<td>3.1</td>
</tr>
<tr>
<td>Cía. Muebles Pobl. Vergara S. A. (#)</td>
<td>1.3</td>
<td>2.8</td>
</tr>
<tr>
<td>Arrendamientos Andino S.A.</td>
<td>1.3</td>
<td>2.8</td>
</tr>
<tr>
<td>Soc. F y H Electroquímica</td>
<td>0.1</td>
<td>2.4</td>
</tr>
<tr>
<td>Sudamericana Agencias Aéreas y Marítimas (#)</td>
<td>9.0</td>
<td>9.0</td>
</tr>
<tr>
<td>Wagner Stein y Cía. S.A. (#)</td>
<td>7.3</td>
<td>7.3</td>
</tr>
</tbody>
</table>

629.9 1.383.9

Fuente: Superintendencia de Sociedades Anónimas.


Adquiridas o creadas con posterioridad a diciembre de 1978.

Es el tercer grupo económico nacional; su importancia radica tanto en el número de empresas que controla como en el patrimonio de las mismas. En el pasado expandió sus actividades económicas a partir del Banco Sudamericano. Lo integran Eliodoro Matte Ossa y actúan como ejecutivos: su yerno Jorge Gabriel Larraín Bunster, Patricio Grez Matte, su hijo Eliodoro Matte Larraín y Manuel Mardones Restat.

Durante el gobierno anterior perdió el control de algunas de sus empresas, entre las cuales cabe mencionar: el Banco Sud Americano, Cemento Melón y Codina, hoy Canadi. En la actualidad, participa en la propiedad de por lo menos 35 sociedades, tanto anónimas como de responsabilidad limitada. Ejerce el control de la propiedad patrimonial de grandes sociedades anónimas, a través de más de 10 de sus sociedades de responsabilidad limitada. El patrimonio no consolidado de las principales sociedades anónimas que controla a diciembre de 1980, era de US$ 1.078 millones de dólares.

Las empresas sobre las cuales ejercía, en el año 1969, un control directo o indirecto, se proporcionan en el Cuadro 5. Si se las compara con las del Cuadro 6 se podrá observar que, por una parte, perdió el control de las empresas ya mencionadas y, por otra, que esta pérdida fue compensada por un aumento de su participación en la propiedad patrimonial de otras, como por ejemplo, en una de las más grandes empresas privadas del país: la Cía. Manufacturera de Papeles y Cartones (25% sobre el 50%). Ha centrado sus actividades en el sector forestal.
### Cuadro 5

**Grupo Elidoro Matte, Año 1970**

<table>
<thead>
<tr>
<th>Empresas</th>
<th>Control Patrimonial (%)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Banco Sud Americano</td>
<td>45%</td>
</tr>
<tr>
<td>Minas y Fertilizantes</td>
<td>100%</td>
</tr>
<tr>
<td>Cía. de Distribución y Comercio</td>
<td>100%</td>
</tr>
<tr>
<td>Cía. Ind. y Com. Pacifico Sur</td>
<td>100%</td>
</tr>
<tr>
<td>Agrícola y Com. O'Higgins</td>
<td>100%</td>
</tr>
<tr>
<td>Soc. Renta Urbana Pasaje Matte</td>
<td>55%</td>
</tr>
<tr>
<td>Empresas Ind. El Melón</td>
<td>55%</td>
</tr>
<tr>
<td>Com. y Distr. Pangue Ltda.</td>
<td>100%</td>
</tr>
<tr>
<td>Compañía Refinería de Azúcar de Viña</td>
<td>7%</td>
</tr>
<tr>
<td>Forestal S.A.</td>
<td>7%</td>
</tr>
<tr>
<td>Cía. Nacional de Fuerza Eléctrica</td>
<td>7%</td>
</tr>
<tr>
<td>Cía. de Desarrollo Comercial S.A.</td>
<td>100%</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Cía. de Seguros La Minera</strong></td>
<td>100%</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Cía. de Seguros La Previsora</strong></td>
<td>100%</td>
</tr>
<tr>
<td>Cía. de Seguros La Cordillera</td>
<td>100%</td>
</tr>
<tr>
<td>Cía. de Seguros La Americana</td>
<td>100%</td>
</tr>
<tr>
<td>Cía. Manufactura Papeles y Cartones</td>
<td>25%</td>
</tr>
<tr>
<td>Cimento Melón</td>
<td>52%</td>
</tr>
<tr>
<td>Lafajé Crown S.A.</td>
<td>12,5%</td>
</tr>
<tr>
<td>Cía. Cervecerías Unidas CCU</td>
<td>15%</td>
</tr>
<tr>
<td>Volcán</td>
<td>15%</td>
</tr>
<tr>
<td>Pizarreño</td>
<td>15%</td>
</tr>
<tr>
<td>Codina</td>
<td>15%</td>
</tr>
<tr>
<td>Açosos Andes</td>
<td>15%</td>
</tr>
<tr>
<td>La Rosa Sofruco</td>
<td>15%</td>
</tr>
<tr>
<td>Soc. Agrícola Rúbido y Rupano</td>
<td>15%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

**Fuente:** Carretón y Cisternas, op. cit.
En el Cuadro 6 se proporciona la mayoría de las sociedades anónimas que, en la actualidad, este grupo controla directamente.

Es interesante observar que también este grupo ha experimentado un crecimiento bastante significativo en estos últimos años y, especialmente, entre diciembre de 1978 y diciembre de 1980. En efecto, el patrimonio no consolidado de 19 de las sociedades anónimas que controla se incrementó en dos años, en dólares de diciembre de 1980, en un 145.1%. De 439.8 millones a US$ 1.078 millones de dólares (ver Cuadro 6). En pesos de igual valor (diciembre de 1980) se incrementó en 98.2%.

Cuadro 6
PRINCIPALES SOCIEDADES ANÓNIMAS CONTROLADAS POR EL GRUPO MATTE EN DICIEMBRE DE 1980

<table>
<thead>
<tr>
<th>Sociedades</th>
<th>Patrimonio US$ millones</th>
<th>Dic. 78</th>
<th>Dic. 80</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>- Banco Industrial y Com. Exterior</td>
<td></td>
<td>4.0</td>
<td>16.6</td>
</tr>
<tr>
<td>- Financiera Papeles y Cartones</td>
<td></td>
<td>6.7</td>
<td>8.4</td>
</tr>
<tr>
<td>- Soc. Renta Urbana Pasaje Matte (Inmobiliaria Urbana S.A.)</td>
<td></td>
<td>32.8</td>
<td>37.4</td>
</tr>
<tr>
<td>- Turismo Mifesa</td>
<td></td>
<td>2.1</td>
<td>10.2</td>
</tr>
<tr>
<td>- Minera Valparaíso</td>
<td></td>
<td>41.8</td>
<td>110.9</td>
</tr>
<tr>
<td>- Cía. Ind. El Volcán</td>
<td></td>
<td>9.4</td>
<td>13.3</td>
</tr>
<tr>
<td>- Soc. Ind. Pizarro</td>
<td></td>
<td>32.8</td>
<td>53.5</td>
</tr>
<tr>
<td>- Agrícola y Com. O'Higgins</td>
<td></td>
<td>22.9</td>
<td>38.4</td>
</tr>
<tr>
<td>- Cía. Chilena de Moldeados</td>
<td></td>
<td>2.1</td>
<td>3.6</td>
</tr>
<tr>
<td>- Laja Crown Papeles y Cartones</td>
<td></td>
<td>7.7</td>
<td>9.4</td>
</tr>
<tr>
<td>- Cía. Manufacturera Papeles y Cartones</td>
<td></td>
<td>215.7</td>
<td>482.6</td>
</tr>
<tr>
<td>- Forestal Nacional</td>
<td></td>
<td>5.0</td>
<td>14.6</td>
</tr>
<tr>
<td>- Forestal Const. y Com. Pacífico Sur</td>
<td></td>
<td>34.8</td>
<td>73.5</td>
</tr>
<tr>
<td>- Forestal Mínico</td>
<td></td>
<td>4.6</td>
<td>171.9</td>
</tr>
<tr>
<td>- Muelles y Bosques S.A.</td>
<td></td>
<td>9.7</td>
<td>15.1</td>
</tr>
<tr>
<td>- Agrícola, Forestal y Pesquera El Melón</td>
<td></td>
<td>3.9</td>
<td>4.9</td>
</tr>
<tr>
<td>- Vinos-San Pedro S.A.</td>
<td></td>
<td>1.6</td>
<td>2.6</td>
</tr>
<tr>
<td>- Cía Seguros La Americana</td>
<td></td>
<td>1.4</td>
<td>2.8</td>
</tr>
<tr>
<td>- Cía. Seguros La Minera</td>
<td></td>
<td>0.8</td>
<td>2.3</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Fuente: Superintendencia de Sociedades Anónimas.
Este grupo económico ha asumido plenamente un rol productor, vale decir, los créditos que ha obtenido en el exterior, así como los excedentes económicos que han generado sus empresas; los ha destinado básicamente a aumentar la capacidad de producción de las mismas. No ha adquirido empresas privadas y estatales, salvo paquetes de acciones de la Compañía Manufacturer de Papeles y Cartones que licitó CORFO años atrás. Sobre la base del monto de la deuda de sus empresas, se le puede considerar como uno de los más consolidados económicamente.

4. Grupo Luksic

Este grupo lo integran Andrónico Luksic Abaroa, sus hijos Andrónico y Guillermo Luksic Craig y Vladimir Radić. A fines de la década del 60 (ver Cuadro 7), era uno de los grupos económicos nacionales más grandes. Durante el gobierno anterior, este grupo traspasó al Estado sus paquetes de acciones de: Crav, Madeco, Carozzi, Refractarios Lota Green, Cristalerías Chile, Cía. Minera Chañaral-Tal Tal y Carbonífera Lota Schwager.

<table>
<thead>
<tr>
<th>Empresas</th>
<th>Control Patrimonial (%)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Cía. Naviera Arauco</td>
<td>100.0</td>
</tr>
<tr>
<td>Forestal Quíñenco</td>
<td>100.0</td>
</tr>
<tr>
<td>Emp. Carbonífera Lota Schwager</td>
<td>80.0</td>
</tr>
<tr>
<td>Cía Minera Chañaral-Tal Tal</td>
<td>55.0</td>
</tr>
<tr>
<td>Pequera Iquique</td>
<td>100.0</td>
</tr>
<tr>
<td>Refractarios Lota Green</td>
<td>44.0</td>
</tr>
<tr>
<td>Agrícola Forestal Colcura</td>
<td>100.0</td>
</tr>
<tr>
<td>Luchetti</td>
<td>65.0</td>
</tr>
<tr>
<td>Cristalerías Chile</td>
<td>8.0</td>
</tr>
<tr>
<td>Madeco</td>
<td>5.0</td>
</tr>
<tr>
<td>Cía. Refinería de Azúcar de Viña</td>
<td>10.0</td>
</tr>
<tr>
<td>Carozzi</td>
<td>20.0</td>
</tr>
<tr>
<td>Astilleros Las Habas</td>
<td>15.0</td>
</tr>
<tr>
<td>Cemento Bío Bío</td>
<td>5.0</td>
</tr>
<tr>
<td>Forestal S.A.</td>
<td>10.0</td>
</tr>
<tr>
<td>Cía. Nacional de Fuerza Eléctrica</td>
<td>10.0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Fuente: Garretón y Cisternas, op. cit.
En estos últimos años, siguiendo la tendencia de los anteriores, ha incrementado su control sobre empresas con significativos patrimonios. En la actualidad participa en la propiedad de más de 20 sociedades tanto anónimas como de responsabilidad limitada. Cabe señalar que con el grupo de José Borda Aretzabala comparte el control del Banco Sud Americano, Electricidad Industrial, Gasco y Vidrios Planos Lirquén. El patrimonio no consolidado de las principales sociedades anónimas que controla superaba los 750 millones de dólares, en diciembre de 1980.

Sin duda que este es otro de los grupos económicos que se ha expandido considerablemente en estos últimos años, especialmente entre diciembre de 1978 y diciembre de 1980. Como se podrá observar en el Cuadro 8, el patrimonio no consolidado de 18 de las sociedades anónimas que controla se incrementó en dos años en un 253.1%, éste aumentó, en dólares de diciembre de 1980, de US$ 212.5 millones a US$ 750.3 millones. Por desconocerse su patrimonio no se incluye el de la empresa The Antofagasta (Chile) and Bolivia Railway Co. Ltda., dueña del ferrocarril de Antofagasta a Bolivia. En pesos de igual valor (diciembre de 1980) el patrimonio no consolidado de 18 sociedades anónimas que controla se incrementó en 185.6%; éste pasó de $ 10.247.3 a $ 29.261.7 millones.
Cuadro 8.

PRINCIPALES SOCIEDADES ANÓNIMAS CONTROLADAS POR EL GRUPO LUKSIC-Enel el 31 de diciembre del año 1980

<table>
<thead>
<tr>
<th>Sociedades</th>
<th>Patrimonio US$ millones Dic. 80</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>Dic. 78</td>
</tr>
<tr>
<td>- Banco Sud Americano</td>
<td>41.8</td>
</tr>
<tr>
<td>- Banco O'Higgins (#)</td>
<td>55.7</td>
</tr>
<tr>
<td>- Forestal Quiñenco S.A.</td>
<td>6.9</td>
</tr>
<tr>
<td>- Molinos y Fideós Luchetti S.A.</td>
<td>11.6</td>
</tr>
<tr>
<td>- Consorcio Nieto S.A.</td>
<td>3.1</td>
</tr>
<tr>
<td>- Soc. Agrícola y Forestal Colcura S.A.</td>
<td>10.9</td>
</tr>
<tr>
<td>- Manuf. de Cobre Maedo S.A.</td>
<td>28.6</td>
</tr>
<tr>
<td>- Fábrica de Envases Fesa S.A.</td>
<td>4.0</td>
</tr>
<tr>
<td>- Cía. de Gas de Santiago S.A.</td>
<td>10.5</td>
</tr>
<tr>
<td>- Cía. de Electricidad Industrial S.A.</td>
<td>164.7</td>
</tr>
<tr>
<td>- Soc. de Renta Edificio Carrera S.A.</td>
<td>23.9</td>
</tr>
<tr>
<td>- Turismo e Inmobiliaria Bío Bío S.A.</td>
<td>2.7</td>
</tr>
<tr>
<td>- Importadora del Norte S.A.</td>
<td>3.3</td>
</tr>
<tr>
<td>- Vidrios Planos Lirquén (#)</td>
<td>15.0</td>
</tr>
<tr>
<td>- Cía. Chilena de Medidores</td>
<td>3.8</td>
</tr>
<tr>
<td>- Cía. Inv. Lota Schwager (#)</td>
<td>8.0</td>
</tr>
<tr>
<td>- Agrícola Arauco (Agrícola El Peñón S.A.)</td>
<td>17.2</td>
</tr>
<tr>
<td>- Cía. Minera Sta. Carolina de Michilla</td>
<td>2.9</td>
</tr>
</tbody>
</table>

**Total Patrimonio:** 212.5

**Total Patagonia:** 750.3

Fuente: Superintendencia de Sociedades Anónimas.

(#): Adquiridas o creadas con posterioridad a diciembre de 1978.

5. Grupo Angelini

Este grupo lo integra Anacleto Angelini Fabbri. Junto a él, actúan como gestores y ejecutivos: Felipe Zaldívar Larraín, José Tomás Guzman Dumas, José Noseda Zambra, Antonio Tocornái Astorica, y el ex Ministro de Economía Fernando Leniz.
Si se compara (ver Cuadros 9 y 10) las empresas que controlaba a fines de la década del 60 con las que controla actualmente, no cabe duda que en el período en referencia ha experimentado un espectacular crecimiento. En el presente participa en la propiedad patrimonial de aproximadamente 20 empresas. El patrimonio no consolidado de 16 sociedades anónimas que controla bordeaba, en diciembre de 1980, los 370 millones de dólares. Ha centrado principalmente sus actividades en los rubros forestal y pesquero; siendo, indiscutiblemente en esta última actividad, el empresario más grande. Es interesante mencionar que es uno de los pocos grupos económicos nacionales que por el momento, no controla ningún banco o financiera.

**Cuadro 9**

**GRUPO ANGELINI, AÑO 1970**

<table>
<thead>
<tr>
<th>Empresas</th>
<th>Control Patrimonial (%)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Conservadora Copihue</td>
<td>100.0</td>
</tr>
<tr>
<td>Pesquera Eperva</td>
<td>51.0</td>
</tr>
<tr>
<td>Pesquera Indo</td>
<td>38.7</td>
</tr>
<tr>
<td>Grace y Cía</td>
<td>75.0</td>
</tr>
<tr>
<td>Maderas Prensadas Cholguán</td>
<td>19.2</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Fuente: Garretón y Cisternas, op. cit.

Como los anteriores grupos, éste se ha expandido significativamente en estos años. Como se podrá observar en el Cuadro 10, el patrimonio no consolidado de 16 sociedades anónimas que controla se incrementó en un 92.7% entre diciembre de 1978 y diciembre de 1980. En dólares de diciembre de 1980, éste aumentó de US$ 189.7 millones a US$ 365.5 millones. En pesos
de igual valor (diciembre de 1980) se incrementó en 55.8%; éste aumentó de $ 9.147.8 a $ 14.254.5 millones.

Cuadro 10
PRINCIPALES SOCIEDADES ANONIMAS CONTROLADAS POR EL GRUPO
ANGELINI EN DICIEMBRE DE 1980

<table>
<thead>
<tr>
<th>Sociedades</th>
<th>Patrimonio US$ millones Dic. 80</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>- Forestal Cholguán S.A.</td>
<td>7.4</td>
</tr>
<tr>
<td>- Pesquera Indo S.A.</td>
<td>51.5</td>
</tr>
<tr>
<td>- Pesquera Eperva S.A.</td>
<td>66.3</td>
</tr>
<tr>
<td>- Pesquera Iquique S.A.</td>
<td>8.1</td>
</tr>
<tr>
<td>- Pesquera Chile Mar S.A.</td>
<td>3.6</td>
</tr>
<tr>
<td>- Conservera Copihue S.A.</td>
<td>2.0</td>
</tr>
<tr>
<td>- Maderas Prensadas Cholguán S.A.</td>
<td>18.2</td>
</tr>
<tr>
<td>- Laminadora de Maderas S.A.</td>
<td>3.6</td>
</tr>
<tr>
<td>- Maderas y Sintéticos Masisa S.A.</td>
<td>12.6</td>
</tr>
<tr>
<td>- Ind. Marítimas Siemel S.A.</td>
<td>--</td>
</tr>
<tr>
<td>- Grace y Cía. Chile S.A.</td>
<td>12.2</td>
</tr>
<tr>
<td>- Cía. de Seguros Cruz del Sur</td>
<td>1.0</td>
</tr>
<tr>
<td>- Corporación Prod. Harina de Pescado S.A.</td>
<td>3.2</td>
</tr>
<tr>
<td>- Aserraderos Cholguán S.A. (#)</td>
<td>--</td>
</tr>
<tr>
<td>- Inversiones Topocalma S.A. (#)</td>
<td>--</td>
</tr>
<tr>
<td>- Soc. de Pesca y Constr. Navales S.A. (#)</td>
<td>--</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Dic. 78</th>
<th>Dic. 80</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>7.4</td>
<td>26.7</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>51.5</td>
<td>66.3</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>66.3</td>
<td>67.9</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>8.1</td>
<td>37.7</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>3.6</td>
<td>7.9</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>2.0</td>
<td>1.1</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>18.2</td>
<td>25.5</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>3.6</td>
<td>5.6</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>12.6</td>
<td>21.9</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>--</td>
<td>33.3</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>12.2</td>
<td>12.7</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>1.0</td>
<td>2.2</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>3.2</td>
<td>6.2</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>--</td>
<td>0.6</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>--</td>
<td>40.0</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>--</td>
<td>8.9</td>
</tr>
</tbody>
</table>

|                             | 189.7   | 365.5   |

Fuente: Superintendencia de Sociedades Anónimas.
(##) Creadas con posterioridad a diciembre de 1978.
6. Grupo Edwards

El grupo económico de Agustín Edwards Eastman fue hasta fines de la década del 60, el más grande de Chile. Según diversos analistas, es quien mejor ha utilizado su poder económico para lograr fines políticos, en defensa de sus intereses. La gravitación política de su familia se inicia a fines del siglo pasado. A través de sus medios de comunicación de masas han ejercido una fuerte presión sobre los gobiernos, terminando -no siempre- por influir en sus decisiones tanto económicas como políticas. Es propietario de una cadena de diarios que cubren prácticamente todo el país: "El Mercurio", "Las Últimas Noticias", "La Segunda" de Santiago; "El Mercurio" y "La Estrella" de Valparaíso; "El Mercurio" y "La Estrella" de Antofagasta; "El Mercurio" de Atacama; "La Estrella" de Iquique y "La Prensa" de Tocopilla. Ideológicamente han jugado un papel clave en la defensa del "modelo económico" y del actual gobierno.

Cabe mencionar que actualmente se desempeña como editor económico del diario "El Mercurio" el ex Presidente del Banco Central Alvaro Bardón y, que recientemente han sido designados como redactor del mismo diario: Sergio de Castro, ex Ministro de Hacienda y Jovino Novoa, ex Subsecretario General de Gobierno como editor.

En estos años, el grupo en referencia se ha expandido en el sector financiero. No es de su interés controlar empresas industriales. En efecto, en estos últimos años, ha traspasado al grupo Vial empresas que controlaba en el pasado, entre las cuales cabe mencionar: Cía. Industrial y sus filiales. Asimismo vendió al grupo Cruzat-Larraín su participación en la propiedad
En el Cuadro 11 se podrá observar la mayoría de las empresas que controlaba a fines de la década del 60. Si se las compara con aquellas del Cuadro 12 se podrá concluir que este grupo ha dejado de controlar empresas industriales y se ha dedicado a la intermediación financiera, en cuya actividad está obteniendo sustanciales beneficios.

<table>
<thead>
<tr>
<th>Empresas</th>
<th>Control Patrimonial (%)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Financiera Deltec Chile</td>
<td>14.0</td>
</tr>
<tr>
<td>Soc. Financiera y de Adm. Ibec S.A.</td>
<td>34.0</td>
</tr>
<tr>
<td>Cía. Mob. e Inmob. Tierra Amarilla</td>
<td>100.0</td>
</tr>
<tr>
<td>Cía. Rentas La Porteña S.A.</td>
<td>25.0</td>
</tr>
<tr>
<td>Cía. de Inv. La Chilena Consolidada</td>
<td>100.0</td>
</tr>
<tr>
<td>International Basic Economy Corp.</td>
<td>100.0</td>
</tr>
<tr>
<td>Cía. de Inversiones Amolana Ltda.</td>
<td>100.0</td>
</tr>
<tr>
<td>Cía. Seg. La Chilena Consolidada</td>
<td>100.0</td>
</tr>
<tr>
<td>Cía. Seguros La Lautaro</td>
<td>75.0</td>
</tr>
<tr>
<td>Cía. de Seguros La Victoria</td>
<td>22.0</td>
</tr>
<tr>
<td>Cía. Seguros Provincias del Norte</td>
<td>24.0</td>
</tr>
<tr>
<td>Cía. Seguros Alma Mater</td>
<td>25.0</td>
</tr>
<tr>
<td>Empresas El Mercurio S.A.</td>
<td>100.0</td>
</tr>
<tr>
<td>Ed. Lord. Cochrane S.A.</td>
<td>100.0</td>
</tr>
<tr>
<td>Línea Aérea del Cobre</td>
<td>25.0</td>
</tr>
<tr>
<td>Cía. Industrial</td>
<td>23.0</td>
</tr>
<tr>
<td>Aceites y Alcoholes Patria</td>
<td>42.6</td>
</tr>
<tr>
<td>Indus Lever</td>
<td>8.5</td>
</tr>
<tr>
<td>Pesquera Coloso</td>
<td>37.3</td>
</tr>
<tr>
<td>Pesquera Marco Chilena</td>
<td>55.0</td>
</tr>
<tr>
<td>Alimentos Purina</td>
<td>20.0</td>
</tr>
<tr>
<td>Cía. Cervecerías Unidas</td>
<td>46.1</td>
</tr>
<tr>
<td>Aguas Minerales Cachantún</td>
<td>48.4</td>
</tr>
<tr>
<td>Cía. Refinería de Azúcar de Viña</td>
<td>8.0</td>
</tr>
<tr>
<td>Cía. Agro Chilena</td>
<td>95.0</td>
</tr>
<tr>
<td>Forestal S.A.</td>
<td>8.0</td>
</tr>
<tr>
<td>Cía. Nacional de Fuerza Eléctrica</td>
<td>8.0</td>
</tr>
<tr>
<td>Huckle</td>
<td>57.2</td>
</tr>
<tr>
<td>Con. de Maravilla S.A. Comarsa</td>
<td>20.0</td>
</tr>
<tr>
<td>Banco Edwards</td>
<td>80.0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Fuente: Garretón y Cisternas, op. cit.
En la actualidad, participa en la propiedad de alrededor de 40 sociedades tanto anónimas como de responsabilidad limitada.

El patrimonio no consolidado de sólo 11 de sus sociedades anónimas, al 30 de diciembre de 1980, era de US$ 216.2 millones. Evidentemente, el patrimonio del total de las empresas del grupo Edwards es considerablemente mayor, por cuanto la gran mayoría son sociedades de responsabilidad limitada, de cuyos patrimonios no se pudo obtener información.

Para fines de este estudio se ha considerado sólo 11 de sus sociedades anónimas. El incremento del patrimonio no consolidado de ellas, entre diciembre de 1978 y diciembre de 1980, ha sido significativo; éste aumentó en dólares de diciembre de 1980, de US$ 84.1 millones a US$ 216.2 millones; vale decir, se incrementó en un 157% (ver Cuadro 12). En pesos de igual valor (diciembre de 1980) el mismo patrimonio se incrementó en 107.9%; éste pasó de $ 4.055.5 a $ 8.431.8 millones.

PRINCIPALES SOCIEDADES ANÓNIMAS CONTROLADAS POR EL GRUPO EDWARDS EN

<table>
<thead>
<tr>
<th>Sociedades</th>
<th>Patrimonio US$ millones Dic. 80</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Empresa El Mercurio S.A.</td>
<td>14.9</td>
</tr>
<tr>
<td>Cía. de Inv. Chilena Consolidada</td>
<td>26.3</td>
</tr>
<tr>
<td>Cía. de Inv. Copiapó</td>
<td>12.6</td>
</tr>
<tr>
<td>Cía. Inv. Inmob. y Mob. Tierra Amarilla</td>
<td>9.9</td>
</tr>
<tr>
<td>Cía. Seg. La Chilena Consolidada</td>
<td>5.9</td>
</tr>
<tr>
<td>Cía. Seg. La Universal</td>
<td>1.5</td>
</tr>
<tr>
<td>Cía. Seg. Philadelphia</td>
<td>2.1</td>
</tr>
<tr>
<td>Soc. Interamericana de Comercio</td>
<td>0.6</td>
</tr>
<tr>
<td>Soc. Comercial Consolidada</td>
<td>4.0</td>
</tr>
<tr>
<td>Banco de A. Edwards</td>
<td>6.3</td>
</tr>
<tr>
<td>Financiera Andes</td>
<td>6.5</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Fuente: Superintendencia de Sociedades Anónimas.
De un breve análisis del incremento patrimonial de las principales sociedades anónimas que controlan los seis grupos económicos más grandes de Chile, se desprende claramente que en el proceso de concentración de capitales se ha agudizado entre diciembre de 1978 y diciembre de 1980. En efecto, como se verá podrá observar en el Cuadro 13, el patrimonio no consolidado de 153 de sus sociedades anónimas aumentó, en dos años, en un 155.5% en dólares de diciembre de 1980, de 2.242 millones a 5.728.6 millones de dólares.

Cuadro 13
PATRIMONIO NO CONSOLIDADO DE LAS PRINCIPALES SOCIEDADES ANONIMAS CONTROLADAS POR LOS SEIS GRUPOS ECONOMICOS MAS GRANDES DE CHILE

<table>
<thead>
<tr>
<th>Grupo Económico</th>
<th>Soc. Anónimas</th>
<th>Patrimonio US$ mill. Dic. 78</th>
<th>Dic. 80</th>
<th>Var. (%)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Cruzat-Larraín</td>
<td>38</td>
<td>686.0</td>
<td>1.934.7</td>
<td>+ 182.0</td>
</tr>
<tr>
<td>Vial</td>
<td>61</td>
<td>629.9</td>
<td>1.383.9</td>
<td>+ 119.7</td>
</tr>
<tr>
<td>Matte</td>
<td>19</td>
<td>439.8</td>
<td>1.078.0</td>
<td>+ 145.1</td>
</tr>
<tr>
<td>Luksic</td>
<td>18</td>
<td>212.5</td>
<td>750.3</td>
<td>+ 253.1</td>
</tr>
<tr>
<td>Angelini</td>
<td>16</td>
<td>189.7</td>
<td>365.5</td>
<td>+ 92.7</td>
</tr>
<tr>
<td>Edwards</td>
<td>11</td>
<td>84.1</td>
<td>216.2</td>
<td>+ 157.0</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total</strong></td>
<td><strong>153</strong></td>
<td><strong>2.242.0</strong></td>
<td><strong>5.728.6</strong></td>
<td><strong>+ 155.5</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>

Por cierto que el proceso de concentración de capitales, medido en términos de incrementos patrimoniales de las sociedades que controlan los grupos económicos, no ha finalizado en diciembre de 1980. Por el contrario, es altamente probable que este crecimiento se haya acelerado durante 1981. Ello debido a los cuantiosos créditos externos que ingresaron al país, los cuales fueron captados en más de un 50% por los grupos Cruzat-Larraín y Vial.
En la medición del incremento del patrimonio no consolidado de las sociedades anónimas que controlan los grupos económicos sujetos a estudio, consideramos también que el dólar permaneció fijo desde junio de 1979. Con la finalidad de compensar posibles distorsiones que pudiera ofrecer la medición en dólares, se realizó el mismo cálculo en pesos de igual valor (diciembre de 1980). Como podrá observar en el Cuadro 14, el patrimonio no consolidado de 153 sociedades anónimas que controlan los seis grupos económicos aumentó, en dos años, en un 106.6%; en pesos de diciembre de 1980, de 108.115.2 millones a 223.415.4 millones de pesos.

### Cuadro 14

<table>
<thead>
<tr>
<th>Grupos Económicos</th>
<th>Soc. Anónimas</th>
<th>Patrimonio en $ chilenos XII 80</th>
<th>Var. IV (%)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>(Nº)</td>
<td>($ millones XII 80)</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td><em>Cruzar-Larraín</em></td>
<td>38</td>
<td>33.081.4</td>
<td>74.453.3</td>
</tr>
<tr>
<td><em>Vial</em></td>
<td>51</td>
<td>30.374.3</td>
<td>53.972.1</td>
</tr>
<tr>
<td><em>Matte</em></td>
<td>19</td>
<td>21.208.9</td>
<td>42.042</td>
</tr>
<tr>
<td><em>Lukas</em></td>
<td>18</td>
<td>10.247.3</td>
<td>29.261.7</td>
</tr>
<tr>
<td><em>Angelini</em></td>
<td>16</td>
<td>9.147.8</td>
<td>14.254.5</td>
</tr>
<tr>
<td><em>Edwards</em></td>
<td>153</td>
<td>108.115.2</td>
<td>223.415.4</td>
</tr>
</tbody>
</table>

El patrimonio consolidado de las principales sociedades anónimas controladas por los seis grupos económicos más grandes de Chile se presenta en el Cuadro 15 que se encuentra al final de este documento.
El Endeudamiento de los seis Grupos Económicos

Como ya se dijo, el poder económico de un grupo empresarial se sustenta también en su capacidad de captar y movilizar recursos financieros provenientes del Estado, del sistema financiero nacional y del exterior. El control que han ejercido los grupos económicos sobre los recursos financieros, a tasas de interés privilegiadas, explica en gran medida su expansión y, consecuentemente, el proceso de concentración.

Proporcionamos, a continuación, información del endeudamiento, al 31 de diciembre de 1981, de las sociedades anónimas y de responsabilidad limitada que controlaban Cruzat-Larrazán, Vial, Matte, Luksic, Angelini y Edwards. Cabe señalar, que no fue posible obtener información de los créditos obtenidos directamente en el exterior por más de 130 sociedades anónimas y de responsabilidad limitada que controlan Cruzat-Larrazán, Vial y Edwards.

1. Grupo Cruzat-Larrazán

El endeudamiento de 73 sociedades que controla el grupo Cruzat-Larrazán ascendía al 31 de diciembre de 1981, a la considerable suma de US$ 1.098.4 millones (tres mil noventa y ocho millones de dólares), del cual un 75.9% era en moneda extranjera; 24 millones US$ se estimaban en IS$ 168.000 millones (unos mil doscientos seis millones de dólares). Cabe...
hacer notar que en un 53.6% era en moneda extranjera (ver Anexo 1).

b) Endeudamiento directo con la banca extranjera de sólo 20 sociedades anónimas: US$ 1.539.8 millones (detalle en Anexo 1). No es arriesgado suponer que dicho monto es significativamente mayor, por cuanto sólo se pudo detectar la deuda directa con bancos extranjeros, de un número reducido de sociedades anónimas y de ninguna sociedad de responsabilidad limitada que controla el grupo.

c) Recursos financieros obtenidos directamente del público mediante la colocación de Brokers: US$ 190.1 millones (ver Anexo 1). Debe señalarse también que a la fecha, se ha oficialmente cancelado dicha colocación.

d) Deuda, en moneda extranjera, de COPEC y de Celulosa Arauco-Constitución con la CORFO que, al 31 de diciembre de 1981, ascendía a US$ 162.5 millones.

Cabe señalar que no se incluyen las obligaciones contraídas con sus participantes por los 8 fondos mutuos del grupo que, al 31 de diciembre de 1981, ascendían a US$ 327.2 millones. Tampoco se han considerado los recursos captados por dos de sus Administradoras de Fondos Previsionales (Provida y Alameda) que, al 31 de diciembre de 1981, ascendían a US$ 109.5 millones.

Si se lograra consolidar el patrimonio de las 38 sociedades anónimas y las 50 sociedades de responsabilidad limitada que controla el grupo, la deuda del grupo sobrepasaría dicho patrimonio consolidado en más de tres veces.
No cabe duda que la expansión de este grupo económico radica básicamente en la captación de recursos financieros en moneda extranjera que introduce en el mercado de capitales, obteniendo significativas ganancias por las diferenciales de tasas de interés que existen entre los mercados interno y externo.

2. Grupo Vial

La deuda de 72 sociedades que controla el grupo Vial alcanzaba, al 31 de diciembre de 1981, a la significativa suma de US$ 3.566.8 millones (tres mil quinientos sesenta y seis millones de dólares), la cual, en un 82.3% era en moneda extranjera.

La mencionada deuda se desglosaba de la siguiente manera:

a) Deuda directa, en moneda nacional y extranjera, de 72 sociedades del grupo con el sistema financiero nacional: US$ 843.2 millones (ochocientos cuarenta y tres millones de dólares). Cabe hacer notar que en un 45.5% era en moneda extranjera (detalle en Anexo 2).

b) Deuda directa con la banca extranjera, de sólo 23 sociedades anónimas: US$ 2,587.4 millones (detalle en Anexo 2). No es arriesgado suponer que dicho monto es significativamente mayor, por cuanto sólo se pudo conocer la deuda directa con bancos extranjeros de un número reducido de sociedades anónimas que controla el grupo.

c) Recursos financieros obtenidos directamente del público mediante la colocación de Brokers: US$ 136.2 millones (ver Anexo 2).
No se obtuvo información de la deuda pendiente de empresas del grupo con la CORFO.

Cabe señalar que no se incluyen los recursos financieros captados por los 7 fondos mútuos del grupo que, al 31 de diciembre de 1981, ascendían a US$ 334.7 millones. Asimismo, no se han considerado los recursos captados por las dos Administradoras de Fondos Previsionales (San Cristóbal y Santa María) que, al 31 de diciembre de 1981, ascendían a US$ 110.9 millones.

Si se lograra consolidar el patrimonio de las 51 sociedades anónimas y las 40 sociedades de responsabilidad limitada que controla el grupo, la deuda del grupo sobrepasaría dicho patrimonio consolidado en más de cuatro veces.

Al igual que el grupo Cruzat-Larrain la expansión de este grupo económico se sustentó en la intermediación financiera. En efecto, captaba recursos financieros en el exterior y los colocaba en el mercado de capitales, obteniendo con ello considerables ganancias por las diferencias de tasas de interés que prevalecen entre los mercados internos y externo. Hoy este grupo pasa por serias dificultades financieras.

J. Grupo Matte

Sobre la base del monto de la deuda de sus empresas, se le puede considerar como uno de los grupos más consolidados económicamente.

El endeudamiento de las sociedades que controla este grupo, al 31 de diciembre de 1981, en comparación con el de
los dos anteriores) era significativamente menor: US$ 334.2 millones. El cual, en un 91.5% era en moneda extranjera.

La deuda mencionada se descomponía de la siguiente manera:

a) Deuda directa, en moneda nacional y extranjera, de 11 sociedades que controla este grupo con el sistema financiero nacional: US$ 65.8 millones, la cual en un 66.1% era en moneda extranjera (ver Anexo 3).

b) Deuda directa con bancos extranjeros de 5 sociedades: US$ 262.3 millones (ver Anexo 3).

c) Deuda contraída con el público mediante la emisión de Debentures: US$ 6.1 millones (en moneda nacional).

d) Se desconoce el monto pendiente de la deuda que este grupo ha contraído con la CORFO.

Cabe mencionar que es copropietario con los grupos de Luksic y Angelini de la Administradora de Fondos Previsionales "Summa" que, al 31 de diciembre de 1981, había captado recursos por un monto de US$ 13.8 millones.

4. Grupo Luksic

En lo que a su deuda se refiere, este grupo sigue los pasos de los grupos Cruzat-Larraín y Vial. En efecto, la deuda de las sociedades que controla Luksic, al 31 de diciembre de 1981, era bastante significativa: US$ 977.1 millones, la cual en un 95.9% era en moneda extranjera.
La deuda se descomponía de la siguiente manera:

a) Deuda directa en un 77.6% en moneda extranjera, de 19 sociedades con el sistema financiero nacional: US$ 179.2 millones (ver Anexo 4).

b) Deuda directa de 10 sociedades con la banca extranjera: US$ 797.9 millones (ver Anexo 4).

Se desconoce la deuda pendiente de este grupo con la CORFO.

Por último, cabe señalar que las empresas de este grupo no se han endeudado directamente con el público mediante la emisión de Brokers.

5. Grupo Angelini

Este es otro grupo que se ha consolidado económicamente en el transcurso de estos últimos años. En efecto, al 31 de diciembre de 1981, la deuda de sus empresas, si se las compara con sus patrimonios, era muy poco significativa: US$ 111.9 millones, que se desglosaba de la siguiente manera:

a) Deuda directa en un 89.8% en moneda extranjera, de 12 sociedades con el sistema financiero nacional: US$ 89.3 millones (ver Anexo 5).

b) Deuda directa de cinco sociedades con la banca extranjera: US$ 22.6 millones (ver Anexo 5).

6. Grupo Edwards

Este es otro grupo económico que se ha endeudado significativamente en dólares, pero no para invertirlos productivamente, sino para participar activamente en el lucrativo negocio
de la intermediación financiera. En efecto, la deuda de 18 sociedades, al 31 de diciembre de 1981, alcanzaba a la considerable suma de US$ 329.6 millones. Esta se descomponía de la siguiente manera:

a) Deuda directa en un 51.2% en moneda extranjera de 18 sociedades, con el sistema financiero nacional: US$ 141.8 millones (ver Anexo 6).

b) Deuda directa de sólo 6 de sus sociedades financieras con la banca extranjera: US$ 187.8 millones. Es altamente posible que sea considerablemente mayor, por cuanto no fue posible obtener información del monto de los créditos obtenidos directamente en el exterior por más de 30 de sus sociedades anónimas y de responsabilidad limitada.

Por último cabe mencionar que es propietario de la Administradora de Fondos Previsionales "El Libertador" que, al 31 de diciembre de 1981, había captado recursos por un monto de US$ 3.3 millones.

El monto de la deuda de las sociedades que controlan los seis grupos económicos más grandes de Chile, al 31 de diciembre de 1981, ascendía a US$ 8.418 millones. La cual, en un 82.3% era en moneda extranjera (ver Cuadro 15).

Sin embargo, se podría argumentar que existe doble contabilización, debido a que sea muy probable que los créditos, en moneda extranjera, obtenidos por las sociedades de los grupos en el sistema financiero nacional sean otorgados por los bancos que controlan. Si esto fuera así, habría que descontar
a la deuda total, en moneda extranjera de las sociedades de los grupos, las obligaciones en moneda extranjera de las mismas con el sistema financiero nacional. Siguiendo este procedimiento, la deuda total de las sociedades de los seis grupos disminuye en un 16.1% y, la deuda total en moneda extranjera en 19.6% (ver Cuadro 16). Con todo, el endeudamiento de las sociedades de los grupos sigue siendo considerable, como así también su proporción en moneda extranjera.

Por último, se podría argumentar que no es correcto contabilizar como deuda de los grupos los créditos contraídos en el exterior por sus instituciones financieras, porque éstas realizan una función intermediaria. Esto equivale a sostener que, en última instancia, los deudores de los bancos nacionales lo son también de los bancos extranjeros, con lo cual se diluye la responsabilidad de los que controlan los bancos nacionales. Sin embargo, esto no es así, porque quienes han contraído la responsabilidad de pagar los créditos obtenidos en el exterior por la banca nacional no son sus deudores sino los que la controlan.
<table>
<thead>
<tr>
<th>GRUPOS</th>
<th>En moneda nacional 1/</th>
<th>En moneda extranjera 2/</th>
<th>TOTAL</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>- Cruzat-Larrain</td>
<td>747.3</td>
<td>2.351.1(1) (#)</td>
<td>3.098.4</td>
</tr>
<tr>
<td>- Vial</td>
<td>595.7</td>
<td>2.971.1(1) (#)</td>
<td>3.566.8</td>
</tr>
<tr>
<td>- Matte</td>
<td>28.4</td>
<td>305.8</td>
<td>334.2</td>
</tr>
<tr>
<td>- Lukoil</td>
<td>40.1</td>
<td>937.0</td>
<td>977.1</td>
</tr>
<tr>
<td>- Angelini</td>
<td>9.1</td>
<td>102.8</td>
<td>111.9</td>
</tr>
<tr>
<td>- Edwards</td>
<td>69.2</td>
<td>260.4(1)(##)</td>
<td>329.6</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>TOTAL</strong></td>
<td>1.489.8</td>
<td>6.928.2</td>
<td>8.418.0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

1/ Deuda más deuda directa con sistema financiero nacional.
2/ Deuda directa en moneda extranjera con sistema financiero nacional más deuda directa con banca.

Es muy probable que la deuda en moneda extranjera del grupo Cruzat-Larrain sea significativamente mayor por cuanto no fue posible obtener información de los créditos obtenidos directamente en el exterior.

Es muy probable que la deuda en moneda extranjera del grupo Vial sea significativamente mayor por cuanto no fue posible obtener información de los créditos obtenidos directamente en el exterior.

Es muy probable que la deuda en moneda extranjera del grupo Edwards sea significativamente mayor por cuanto no fue posible obtener información de los créditos obtenidos directamente en el exterior.
CUADRO 16

DEUDA CONSOLIDADA EN MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA DE LAS SOCIEDADES QUE CONTROLAN LOS SEIS GRUPOS ECONOMICOS MAS GRANDES DE CHILE

<table>
<thead>
<tr>
<th>GRUPO</th>
<th>DEUDA EN US$ MILLONES, 31 XII 81</th>
<th>Moneda nacional</th>
<th>Moneda extranjera</th>
<th>Total</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td></td>
<td>1/</td>
<td>2/</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>CRUZAT-LARRAIN</td>
<td>747.3</td>
<td>30.5%</td>
<td>1.702.3(#)</td>
<td>69.5%</td>
</tr>
<tr>
<td>VIAL</td>
<td>595.7</td>
<td>18.7%</td>
<td>2.587.4(#)</td>
<td>81.3%</td>
</tr>
<tr>
<td>MATTE</td>
<td>28.4</td>
<td>9.8%</td>
<td>262.3</td>
<td>90.2%</td>
</tr>
<tr>
<td>LUKSIC</td>
<td>40.1</td>
<td>4.8%</td>
<td>797.9</td>
<td>95.2%</td>
</tr>
<tr>
<td>ANGELINI</td>
<td>9.1</td>
<td>8.1%</td>
<td>102.8</td>
<td>91.9%</td>
</tr>
<tr>
<td>EDWARDS</td>
<td>69.2</td>
<td>37.5%</td>
<td>115.2(#)</td>
<td>62.5%</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td></td>
<td>21.1%</td>
<td>78.9%</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

1/ Brokers y Debentures más deuda directa con Sistema Financiero Nacional.

2/ Deuda directa en moneda extranjera de instituciones financieras más empresas con banca extranjera.

(#) Incluye US$ 162.5 que las empresas Celulosa Arauco-Constitución y COPEC adeudaban a CORFO.
- Muy probable que la deuda en moneda extranjera del grupo Cruzat-Larrain sea significativa-emente mayor, por cuanto no fue posible obtener información de los créditos obtenidos di-recamente en el exterior por 53 de sus sociedades anónimas y de responsabilidad limitada.

(###) Es muy probable que la deuda en moneda extranjera del grupo Vial sea significativamente ma-yor, por cuanto no fue posible obtener información de los créditos obtenidos directamente en el exterior por 49 de sus sociedades anónimas y de responsabilidad limitada.

(####) Es muy probable que la deuda en moneda extranjera del grupo Edwards sea significativamente mayor, por cuanto no fue posible obtener información de los créditos obtenidos directamen-te en el exterior por más de 30 de sus sociedades anónimas y de responsabilidad limitada.
1/ Sus empresas utilizan las fórmulas jurídicas de la "Sociedad Anónima" y de la "Responsabilidad Limitada". En estos años, están privilegiando esta última fórmula para pasar más desapercibidos y por el menor control que se ejerce sobre ellas.

2/ La connotación que se le da al término "control" no se refiere exclusivamente a la propiedad patrimonial de las empresas sino más bien a la gestión de las mismas y, en particular, sobre las decisiones concernientes al destino del excedente económico que generan. El control de la gestión de una empresa confiere al que lo detenta la capacidad de imponer sus objetivos sobre la utilización de los excedentes, al margen de la resistencia que a su interior pueda encontrar, ya sea de sus trabajadores o de otros partícipes en su propiedad.


4/ El patrimonio contable de una empresa es igual al total de activos menos los pasivos exigibles; es decir, es igual al capital más reservas y resultados del ejercicio.

5/ Creemos que es necesario hacer algunos comentarios sobre el valor de una empresa. Por un lado, se tiene el Patrimonio Contable o Valor Libros de una empresa, que es igual al Capital Pagado más sus Reservas y Resultados del Ejercicio en el período de un año. Son cifras contables que normalmente no indican el verdadero valor que tiene la empresa en el mercado, es decir, su valor económico. Por otro lado, se tiene el "Valor Económico" de una empresa, que está dado por su capacidad de generar utilidades; su rentabilidad es el indicador más utilizado para estimar, en el corto plazo, su valor económico; sin embargo, este último no sólo está determinado por su rentabilidad presente, sino también por la capacidad de la empresa de originar utilidades en el mediano y largo plazo o por su rentabilidad futura, la cual se puede estimar analizando los incrementos posibles de su eficiencia productiva, la evolución del precio de sus productos y el incremento de la demanda de los mismos en los mercados nacional y extranjero, en el mediano y largo plazo.
Las sociedades que no figuran con patrimonio en diciembre de 1978, han sido adquiridas o creadas con posterioridad a esa fecha.

Muy aproximadamente, el patrimonio consolidado de las 38 sociedades anónimas era del orden de los US$ 800 millones, en diciembre de 1980.

Muy aproximadamente, el patrimonio consolidado de las 51 sociedades anónimas era del orden de los US$ 800 millones, en diciembre de 1980.


Aproximadamente, el patrimonio consolidado de las 19 sociedades anónimas, era del orden de los US$ 600 millones, en diciembre de 1980.

CAPITULO SEGUNDO: LA CONCENTRACION DEL PODER ECONOMICO

Para estimar el grado de concentración del poder económico, en las sociedades contemporáneas, se han diseñado innumerables indicadores. Los más conocidos se refieren al control de los mercados y de la propiedad patrimonial. Para los fines de este estudio, se han escogido aquellos que mejor reflejan el poder económico de un grupo empresarial, porque guardan relación directa o indirecta con el control que ejercen sobre los excedentes económicos que captan o generan sus sociedades, en sus intercambios de bienes y servicios en los mercados nacional e internacional. En esta perspectiva, el poder económico no radica tanto en la propiedad patrimonial de un conjunto de sociedades, sino más bien en la capacidad de decidir el destino de los recursos que ellas generan por su actividad económica. Ese poder lo utilizan para reproducir sus capitales y, por esa vía, incrementar su control sobre la economía de sus respectivas sociedades.

Cabe señalar, que la insuficiencia de información (sobre activos o patrimonios privados totales, utilidades totales, etc.) es una seria limitante en todos los estudios sobre concentración económica. Pese a ello, se pueden estimar tendencias sobre la base de información proporcionada por las sociedades productoras de bienes y servicios, en torno de las cuales se organiza gran parte de la actividad económica privada. Las estimaciones serán siempre parciales, pero en ningún caso estarán emparentadas con la formulación de base arbitraria.
variables: 

a) El control que los grupos económicos ejercen sobre la actividad económica privada, medido por la proporción de sociedades que controlan y que, por el monto de sus patrimonios y los excedentes que generan, pertenecen a un universo económicamente significativo de empresas.

b) El control que los grupos económicos ejercen -a través de las sociedades que controlan- sobre los recursos financieros provenientes de la banca extranjera y los que circulan en el mercado de capitales.

El Control de los Grupos sobre la Actividad Económica Privada

En lo que se refiere al grado de concentración de la actividad económica nacional, nada nos dice que seis grupos económicos controlen 153 sociedades, cuyo patrimonio total, no consolidado, haya sido en diciembre de 1980 de 5.728 millones de dólares. Por ello, para estimar el grado de concentración privada de capitales es necesario efectuar algún tipo de comparación con un universo económicamente significativo de sociedades anónimas.

Para una primera estimación del grado de concentración del control de las empresas en torno de las cuales se organiza, en gran medida, la actividad económica privada, se procedió a comparar el patrimonio total de las sociedades anónimas que se transaban en la Bolsa y que eran controladas por los seis grupos que nos hemos referido, con el patrimonio total de las 191 sociedades anónimas privadas que se transaron en la Bolsa.
en el año 1980. Es sin duda una comparación reveladora, por cuanto en la Bolsa se transan las sociedades anónimas más grandes del país. En efecto, según el Cuadro 17, referido al alto grado de concentración de las actividades económicas privadas, se mantuvieron estas características. Los resultados son significativos, en cuanto al alto grado de concentración de las actividades económicas privadas considerando que no se incluyeron las instituciones financieras. En efecto, de las 191 sociedades anónimas privadas que se transaron en la Bolsa durante 1980, los seis grupos que controlaban 54 de ellas, vale decir, el 28.3%; sin embargo, sus patrimonios representaban el 68.2% del total de las mismas (ver Cuadro 17).

<table>
<thead>
<tr>
<th>Control</th>
<th>Sociedades</th>
<th>Patrimonio US$ mill.</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>6 Grupos Económicos</td>
<td>54</td>
<td>3.629.2</td>
</tr>
<tr>
<td>Empresarios privados y</td>
<td>137</td>
<td>1.695.1</td>
</tr>
<tr>
<td>grupos menores</td>
<td></td>
<td>31.3%</td>
</tr>
<tr>
<td>TOTAL</td>
<td>191</td>
<td>5.324.3</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Fuente: Superintendencia de Sociedades Anónimas.

En 1979, con el propósito de conocer el grado de concentración de la propiedad y el control de las empresas privadas productoras de bienes y servicios, se confeccionó un ranking con las 250 más grandes existentes en el país, a diciembre de 1978. Para confeccionarlo, se ordenaron las empresas, de mayor a menor, según sus patrimonios contables al 31 de diciembre de 1978. Para conocer los porcentajes de las empresas según sus datos contables al 31 de diciembre de 1978.
1978. El ranking no era exhaustivo; se omitieron aquellas sociedades anónimas y de responsabilidad limitada, de cuyos patrimonios no fue posible obtener información; ya sea porque las primeras no habían enviado sus balances a la Superintendencia de Sociedades Anónimas o porque no estaban obligadas a publicarlos, como en el caso de las segundas.\(^1\)

Cabe mencionar que en ese ranking no se incluyeron todas las empresas que controlaban los grupos económicos, sino aquellas cuyos patrimonios, según balances al 31 de diciembre de 1978, superaban los tres millones de dólares.

Se puede sostener que por sus patrimonios y los excedentes que generan, las empresas que se incluyeron en el ranking eran vitales para el desarrollo económico nacional. También es interesante señalar que este listado de empresas representaba sólo una ínfima proporción de las empresas privadas existentes en el país. En ese entonces existían más de 2.000 sociedades anónimas y aproximadamente 10.000 sociedades de responsabilidad limitada; sin embargo, la actividad económica de la casi totalidad de éstas giraba en torno a la del conjunto de esas 250 mayores empresas privadas. En este sentido, se puede afirmar que la actividad económica del país depende o está controlada por las empresas grandes, que son precisamente las controladas por los grupos económicos, sin desconocer, por cierto, la importancia cada vez menor del Estado. Por razones de espacio no se incluye, en este artículo el listado de las 250 sociedades productoras de bienes y servicios que eran las más grandes del país en 1978.\(^2\)

Para conocer el grado de concentración se agruparon las
empresas según quienes las controlaban y se procedió a sumar sus patrimonios. Estos no se consolidaron, porque lo que interesaba obtener era la información aproximada del grado o tendencia de la concentración mencionada.

A grosso modo, el agrupamiento de empresas efectuado (ver Cuadro 18) confirmó ampliamente la hipótesis que se sustentaba en ese entonces, sobre el alto grado de la concentración del control de las empresas privadas más grandes de Chile. Los resultados del agrupamiento fueron concluyentes: en efecto, basta mencionar que los seis grupos económicos más grandes del país controlaban el 40% de las 250 mayores empresas y el 54% del patrimonio de éstas.

Cabe mencionar también, que ese año la presencia del capital extranjero en las 250 mayores empresas privadas no era tan importante como se suponía. Es así como los capitalistas extranjeros controlaban el 14% de las empresas en referencia y el 12.5% de su patrimonio.

En 1978, la concentración de la actividad económica privada era significativa: 215 empresas privadas con capitales nacionales eran controladas por no más de 80 personas. Entre diciembre de 1978 y diciembre de 1980 esta concentración se ha agudizado, por cuanto numerosas empresas que pertenecían a empresarios individuales y a pequeños grupos y subgrupos económicos han sido absorbidos por los dos grupos más grandes o han pasado a manos del capital extranjero\(3/\).
Cuadro 18

EL GRADO DE CONCENTRACION DEL PODER DE GESTION DE LAS 250 EMPRESAS PRIVADAS MAS GRANDES DE CHILE EN DICIEMBRE DE 1978

<table>
<thead>
<tr>
<th>Control</th>
<th>Empresas</th>
<th>% total</th>
<th>Patrimonio US$ mill. Dic. 1978</th>
<th>% Total</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>- Grupo Cruzat-Larraín</td>
<td>37</td>
<td>14.8</td>
<td>936.88</td>
<td>24.74</td>
</tr>
<tr>
<td>- Grupo Vial J.</td>
<td>25</td>
<td>10.0</td>
<td>477.3</td>
<td>12.60</td>
</tr>
<tr>
<td>- Grupo Matte E.</td>
<td>12</td>
<td>4.8</td>
<td>325.31</td>
<td>8.59</td>
</tr>
<tr>
<td>- Grupo Luksic A.</td>
<td>9</td>
<td>3.6</td>
<td>161.41</td>
<td>4.26</td>
</tr>
<tr>
<td>- Grupo Angelini A.</td>
<td>8</td>
<td>3.2</td>
<td>141.81</td>
<td>3.74</td>
</tr>
<tr>
<td>- Grupo Edwards A.</td>
<td>9</td>
<td>3.6</td>
<td>95.95</td>
<td>2.53</td>
</tr>
<tr>
<td>- Grupo Yarur Banna</td>
<td>4</td>
<td>1.6</td>
<td>92.02</td>
<td>2.43</td>
</tr>
<tr>
<td>- Grupo Lepe R.</td>
<td>3</td>
<td>1.2</td>
<td>67.58</td>
<td>1.78</td>
</tr>
<tr>
<td>- Grupo Mantos Blancos</td>
<td>4</td>
<td>1.6</td>
<td>70.73</td>
<td>1.87</td>
</tr>
<tr>
<td>- Grupo Briones H.</td>
<td>3</td>
<td>1.2</td>
<td>54.89</td>
<td>1.45</td>
</tr>
<tr>
<td>- Otros 30 grupos y sub-</td>
<td>65</td>
<td>26.0</td>
<td>531.2</td>
<td>14.02</td>
</tr>
<tr>
<td>grupos económicos</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>- Grandes capitales</td>
<td>35</td>
<td>14.0</td>
<td>475.27</td>
<td>12.55</td>
</tr>
<tr>
<td>extranjeros</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>- Grupo de 36 empresarios individuales</td>
<td>36</td>
<td>14.4</td>
<td>357.46</td>
<td>9.52</td>
</tr>
</tbody>
</table>

| Total                    | 250      | 100.0   | 3.787.00                        | 100.0   |

Fuente: Dahse, F., "Mapa de la Extrema Riqueza" op.cit. (corregido por el autor).

Con posterioridad, en septiembre de 1981, se confeccionó un ranking de las cien sociedades anónimas más grandes del país, ordenadas de acuerdo no al monto de sus patrimonios sino de sus activos, a diciembre de 1980. El listado de las cien empresas fue publicado en la revista HOY N°218 de la primera semana de octubre de 1981, que por razones de espacio no se incluye en este estudio.
Para conocer el grado de concentración se agruparon según quienes las controlaban y se procedió a sumar sus activos. Cabe mencionar que no se consolidaron por no disponer de la información completa del control de activos cruzados.

Como se podrá observar en el Cuadro 19, los seis grupos más grandes del país (no considerando a las tres empresas de Abalos y González) controlaban 50 de las 100 sociedades anónimas y el 62% de sus activos totales, en diciembre de 1980.

### Cuadro 19
CONTROL DE LAS CIEN SOCIEDADES ANÓNIMAS PRIVADAS MÁS GRANDES DE CHILE

<table>
<thead>
<tr>
<th>Control</th>
<th>Empresas (Nº)</th>
<th>Activos totales (#) (US$ mill. Dic. 80)</th>
<th>Proporción sobre Activos (%)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>- Cruzat-Larraín</td>
<td>15</td>
<td>4,587.2</td>
<td>19.6</td>
</tr>
<tr>
<td>- Vial</td>
<td>13</td>
<td>5,323.2</td>
<td>22.7</td>
</tr>
<tr>
<td>- Luksic</td>
<td>9</td>
<td>2,241.4</td>
<td>9.6</td>
</tr>
<tr>
<td>- Matte</td>
<td>6</td>
<td>1,300.7</td>
<td>5.6</td>
</tr>
<tr>
<td>- Edwards</td>
<td>4</td>
<td>550.2</td>
<td>2.4</td>
</tr>
<tr>
<td>- Abalos y González</td>
<td>3</td>
<td>426.8</td>
<td>1.8</td>
</tr>
<tr>
<td>- Angelini</td>
<td>3</td>
<td>263.9</td>
<td>1.1</td>
</tr>
<tr>
<td>- Sahli y Tassara</td>
<td>2</td>
<td>302.4</td>
<td>1.3</td>
</tr>
<tr>
<td>- Ballesteros y Mustakis</td>
<td>2</td>
<td>224.3</td>
<td>1.0</td>
</tr>
<tr>
<td>- Claro R.</td>
<td>2</td>
<td>157.7</td>
<td>0.7</td>
</tr>
<tr>
<td>- Carmi y Longhi</td>
<td>2</td>
<td>143.7</td>
<td>0.6</td>
</tr>
<tr>
<td>- Yarur J.</td>
<td>1</td>
<td>1,129.9</td>
<td>4.8</td>
</tr>
<tr>
<td>- Cueto, Martínez, Saenz</td>
<td>1</td>
<td>814.9</td>
<td>3.5</td>
</tr>
<tr>
<td>- Extranjeros</td>
<td>15</td>
<td>2,225.7</td>
<td>9.5</td>
</tr>
<tr>
<td>- Empresarios Indiv.</td>
<td>22</td>
<td>3,743.3</td>
<td>16.0%</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total</strong></td>
<td><strong>100</strong></td>
<td><strong>23,435.3</strong></td>
<td><strong>100.0</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>

**Fuente:** Superintendencia de Sociedades Anónimas.

*(#) Corresponde a la suma de los activos de las empresas individuales, sin consolidación de activos cruzados.*
La información proporcionada en el Cuadro 19 merece algunos comentarios adicionales respecto a la situación actual de algunos grandes empresarios que en él figuran. A fines de 1981, los empresarios Sahli y Tassara fueron encarcelados y sus instituciones financieras intervenidas y liquidadas (Banco Español, dos financieras, una compañía de seguros y un fondo mutuo); por malos manejos financieros también fueron intervenidos el Banco de Talca y las empresas del grupo Calaf; la empresa más importante de los empresarios Carmi y Longhi fue declarada en quiebra (Industria de Radio y Televisión); cabe mencionar también la intervención del Banco de Fomento de Valparaíso y la quiebra de la Cía. Frutera Sudamericana de los empresarios Ballesteros, Contreras y Mustakis; en los primeros días de enero de 1982 ha sido declarada la quiebra del complejo textil más grande del país cuyo mayor accionista era un integrante de la familia Yarur Banna; por último, las empresas del grupo Agsa Metal integrado por los empresarios Ricardo Claro y Abalos y González han sido absorbidas por los bancos. Las empresas de estos empresarios y pequeños grupos económicos han sido controladas por los grupos económicos más grandes y por capitalistas extranjeros.

Por último, se procedió a estimar la capacidad de generar excedentes de las sociedades de los grupos económicos más grandes. Sobre la base de las utilidades que generaron en 1980, se pudo comprobar que éstas eran prácticamente equivalentes a las generadas por las empresas del Estado, incluyendo CODELCO. En efecto, 122 de las 153 sociedades anónimas que controlaban los seis grupos económicos más grande del país, generaron utilidades por US$ 614.8 millones; cabe señalar que no están consolidadas, sin embargo, estimamos que si se efectuara, éstas
disminuirían entre un 20% a un 30%. Ese mismo año, 17 empresas del Estado obtuvieron utilidades por US$ 666.1 millones\(^4\).

Sobre la base de los antecedentes proporcionados es fácil concluir que, en estos últimos años se ha generado en la economía chilena un proceso de concentración de capitales de una magnitud realmente espectacular. Es innegable que el control de la economía privada se encuentra en manos de un número muy reducido de grandes grupos económicos.

**El Control de los Grupos Económicos sobre los Recursos Financieros**

Como ya se dijo, el control que los grupos económicos ejercen sobre los recursos financieros provenientes de la banca extranjera y los que circulan en el mercado de capitales, explica en gran medida la creciente concentración de la actividad económica privada, en estos años.

A continuación, proporcionaremos información sobre el grado de concentración: a) de los créditos obtenidos en el exterior por el sistema bancario nacional; b) de los créditos obtenidos en el exterior por la banca nacional y las empresas por concepto del artículo 14 de la ley de cambios internacionales y c) de los recursos financieros captados por tres instituciones del mercado de capitales: los Fondos Mutuos, las Compañías de Seguros y las Administradoras de Fondos Previsionales.

a) Control del crédito externo obtenido por el sistema bancario nacional.
Entre diciembre de 1978 y diciembre de 1981, los créditos obtenidos en el exterior por el sistema bancario nacional han pasado de 933.8 millones a 6.273.2 millones de dólares. De este último total, el 68.5% era controlado por 10 bancos de los cinco grupos económicos más grandes del país. Cabe señalar que los bancos de los dos grupos económicos más grandes (Vial y Cruzat-Larraín) controlaban el 51.9% del crédito externo obtenido por el sistema bancario nacional (ver Cuadro 20).

**Cuadro 20**

CONTROL CREDITO EXTERNO OBTENIDO POR EL SISTEMA BANCARIO NACIONAL A DICIEMBRE 1981

<table>
<thead>
<tr>
<th>Banco</th>
<th>Control</th>
<th>Crédito Externo 31 Diciembre 81 (US$ mill.)</th>
<th>% Total</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>- Chile</td>
<td>Grupo Vial</td>
<td>1.986.0</td>
<td>31.7</td>
</tr>
<tr>
<td>- Morgan Finansa</td>
<td>&quot;</td>
<td>56.2</td>
<td>0.9</td>
</tr>
<tr>
<td>- Hip. y Fom. de Chile</td>
<td>&quot;</td>
<td>244.6</td>
<td>3.9</td>
</tr>
<tr>
<td>- Santiago</td>
<td>Grupo Cruzat-Larraín</td>
<td>725.3</td>
<td>11.6</td>
</tr>
<tr>
<td>- Hip. y Fom. Nacional</td>
<td>&quot;</td>
<td>130.6</td>
<td>2.1</td>
</tr>
<tr>
<td>- Colocadora Nacional</td>
<td>&quot;</td>
<td>110.3</td>
<td>1.7</td>
</tr>
<tr>
<td>- Sud Americano</td>
<td>Grupo Luksic y otros</td>
<td>493.3</td>
<td>7.8</td>
</tr>
<tr>
<td>- O'Higgins</td>
<td>&quot;</td>
<td>256.8</td>
<td>4.1</td>
</tr>
<tr>
<td>- Ind. y Com. Exterior</td>
<td>Grupo Matte E.</td>
<td>112.9</td>
<td>1.8</td>
</tr>
<tr>
<td>- Edwards</td>
<td>Grupo Edwards A.</td>
<td>177.5</td>
<td>2.8</td>
</tr>
<tr>
<td>- Otros 12 bancos nacionales</td>
<td>&quot;</td>
<td>1.581.9</td>
<td>25.2</td>
</tr>
<tr>
<td>- Banco del Estado</td>
<td>Estado</td>
<td>397.8</td>
<td>6.3</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td>100.0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Fuente: Superintendencia de Bancos.
b) El control del crédito externo ingresado al país por concepto del Art. 14 de la Ley de Cambios Internacionales.

El crédito externo ingresado al país por concepto del artículo 14 de la Ley de Cambios Internacionales lo concentran los grupos económicos más grandes.

Al 31 de diciembre de 1981, las obligaciones contraídas por el país con el exterior, por este concepto, ascendían a US$ 6.716.5 millones. De este total, el 62.3% lo adeudaban los bancos, financieras y empresas de los seis grupos sujetos a estudio. Cabe señalar, que los dos grupos económicos de Cruzat-Larraín y Vial debían el 48.6% del total mencionado. No es arriesgado suponer que la concentración de este tipo de recursos financieros provenientes del exterior sea significativamente mayor. Ello, porque no fue posible obtener información de los saldos adeudados de los créditos obtenidos en el exterior por más de 130 sociedades anónimas y de responsabilidad limitada controladas por Cruzat-Larraín, Vial y Edwards (ver Cuadro 21).

Informantes calificados estiman que cinco de los seis grupos económicos en referencia (excluyendo a Angelini) adeudaban al 31 de diciembre de 1981, más del 70% del crédito ingresado al país por concepto del Art. 14 de la Ley de Cambios Internacionales.

Por último, no se puede dejar de mencionar que por "órdenes superiores", el Banco Central no proporciona la información sobre los deudores que han contraído obligaciones directamente con la banca extranjera, ni el monto de sus deudas.
CUADRO 21

CONTROL DEL CREDITO OBTENIDO EN EL EXTERIOR POR CONCEPTO DEL ART. 14 LEY DE CAMBIOS INTERNACIONALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1981

<table>
<thead>
<tr>
<th>GRUPOS</th>
<th>CREDITOS EN MONEDA EXTRANJERA EN US$ MILL.</th>
<th>BANCOS Y FINANCIERAS</th>
<th>EMPRESAS</th>
<th>TOTAL</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>VIAL</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Chile</td>
<td>1.322.6</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Morgan</td>
<td>44.6</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>S.H.C.</td>
<td>208.8</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Banco Nacional</strong></td>
<td><strong>1.586.0</strong></td>
<td></td>
<td><strong>300.2(#)</strong></td>
<td><strong>1.886.2</strong></td>
</tr>
<tr>
<td>CRUZAT</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Santiago</td>
<td>576.2</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>BHIF</td>
<td>125.1</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Colocedora</td>
<td>100.1</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Banco Nortec</strong></td>
<td><strong>801.4</strong></td>
<td></td>
<td><strong>575.2(##)</strong></td>
<td><strong>1.376.6</strong></td>
</tr>
<tr>
<td>LUKSIC</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Sudamerican</td>
<td>326.6</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>O'Higgins</td>
<td>155.2</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total de Grupo</strong></td>
<td><strong>481.4</strong></td>
<td></td>
<td><strong>47.8</strong></td>
<td><strong>529.6</strong></td>
</tr>
<tr>
<td>MATTE</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>BICE</td>
<td>84.8</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>F.Pap. y Cart.</td>
<td>16.4</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total de Grupo</strong></td>
<td><strong>101.2</strong></td>
<td></td>
<td><strong>133.0</strong></td>
<td><strong>234.2</strong></td>
</tr>
<tr>
<td>EDWARDS</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Edwards</td>
<td>124.6</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>F. Anses</td>
<td>8.0</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total de Grupo</strong></td>
<td><strong>132.6</strong></td>
<td></td>
<td><strong>19.6</strong></td>
<td><strong>154.2</strong></td>
</tr>
<tr>
<td>ANGELENI</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total de Grupo</strong></td>
<td><strong>22.6</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>TOTAL 6 GRUPOS</strong></td>
<td><strong>3.102.9</strong></td>
<td></td>
<td><strong>1.080.7</strong></td>
<td><strong>4.183.7</strong></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>TOTAL PAIS</strong></td>
<td><strong>4.823.5</strong></td>
<td></td>
<td><strong>1.893.0</strong></td>
<td><strong>6.716.5</strong></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>CREDITO CONTROLADO POR LOS 6 GRUPOS</strong></td>
<td><strong>64%</strong></td>
<td><strong>57.1%</strong></td>
<td><strong>62.3%</strong></td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

(#): No fue posible obtener información de los créditos obtenidos directamente en el exterior por 49 sociedades anónimas y de responsabilidad limitada que controla el grupo Vial (Ver Anexo 2).

(##): No fue posible obtener información de los créditos obtenidos directamente en el exterior por 53 sociedades anónimas y de responsabilidad limitada que controla el grupo Cruzat-Larrain (Ver Anexo 1).
Control de los recursos financieros captados por instituciones financieras.

Aparte de los bancos y las sociedades financieras, existen otras instituciones financieras que también son controladas por los grandes grupos económicos. Ellas son los Fondos Mutuos, las Compañías de Seguros y las Administradoras de Fondos Previsionales de reciente creación. A estas instituciones del mercado de capitales nos referiremos brevemente a continuación.

Los Fondos Mutuos.

Existen hoy en día en Chile, 21 Fondos Mutuos: 8 controlados por el grupo Cruzat-Larrain; 7 controlados por el grupo Vial; uno por el grupo Edwards y los cinco restantes pertenecen a grupos menores y su importancia en la captación de dinero es muy poco significativa.


<table>
<thead>
<tr>
<th align="center">Cuadro 22</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td align="center"><strong>Cartera Patrimonial (US$ millo. Dic. 81)</strong></td>
</tr>
<tr>
<td align="center"><strong>Dic. 78</strong></td>
</tr>
<tr>
<td align="center">21 Fondos Mutuos: total</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Fuente: Bolsa de Comercio.
Los Fondos Mutuos de los grupos Cruzat-Larraín y Vial, al 31 de diciembre de 1981, controlaban el 81.8% del total del capital financiero captado por estas instituciones financieras.

En lo que respecta al destino de los recursos financieros captados por los dos principales Fondos Mutuos, se pudo comprobar en 1978, que: a) el Fondo Mutuo BHC destina el 57% de sus captaciones a la adquisición de Bonos, Pagarés, Debentures y Depósitos a Plazo de los bancos, empresas y sociedades financieras del grupo Vial; b) el 61% del valor de la cartera de acciones del Fondo Mutuo de la Cooperativa Vitalicia, son acciones de empresas controladas por el grupo Cruzat-Larraín.

Esta información viene a corroborar ampliamente lo que se sostiene, en cuanto a que los Fondos Mutuos son por un lado, complementos de control y, por el otro, eficaces instrumentos de captación de recursos financieros para ser destinados a las empresas del grupo. No cabe duda de que los pequeños inversores que participan en este tipo de instituciones dependen totalmente del éxito o fracaso del grupo.

Las Compañías de Seguros


El mercado está prácticamente controlado por las compañías
de los grupos de intereses económicos. Los grupos Cruzat-Larraín, Vial, Edwards y Angelini, en diciembre de 1981 controlaban el 46.2% de las ventas de primas directas de seguros generales. Cabe mencionar que al ISE se le ha impedido participar activamente en el mercado para reducir al máximo su importancia como institución financiera; por lo demás, es la misma política que se ha seguido con el Banco del Estado.

En cuanto a los seguros de vida, cabe señalar que en diciembre de 1981, las compañías de seguros de los grupos Vial y Cruzat-Larraín controlaban el 57% del mercado.

Las Compañías de Seguros para los grupos económicos cumplen una doble finalidad: como captadores de recursos y complemento de control de sociedades anónimas. Para ello utilizan sus Reservas Técnicas de Seguros. Se exige por ley, que parte de las primas de las compañías de seguros sean guardadas en reservas técnicas, que constituyen los recursos con los cuales las compañías de seguro deberían responder en caso necesario a sus asegurados. La o las compañías de seguros de un grupo económico comprometen sus reservas técnicas en acciones y documentos financieros de las empresas vinculadas al grupo.

Las Administradoras de Fondos de Pensiones

Por último cabe mencionar a las Administradoras de Fondos de Pensiones. Estas nuevas instituciones del mercado de capitales fueron creadas con la Reforma Previsional. Son sociedades anónimas que tienen como finalidad administrar un Fondo constituido por las cotizaciones de los asalariados (10% de su salario mensual) y otorgar pensiones de vejez, una
vez transcurrido un período de años que la ley establece como mínimo para cada imponente. Según los técnicos del gobierno, para que se logre obtener una pensión de vejez equivalente a un 70% de la renta de actividad se requeriría de más o menos 35 años de cotizaciones. El Fondo debe otorgar además las pensiones de invalidez y de sobrevivencia.

Como se esperaba, al 31 de diciembre de 1981, los dos grupos económicos más grandes han pasado a controlar el 73.6% de las cotizaciones captadas por las Administradoras de Fondos de Pensiones. Esto significa que el Estado ha traspasado a los grupos económicos la administración de un monto de recursos financieros que fluctúa entre US$ 600 a US$ 800 millones anuales. Se estima que en los próximos cinco años las captaciones anuales del nuevo sistema previsional superarán los US$ 800 millones, recursos que pueden ser invertidos en títulos financieros emitidos por empresas o sociedades financieras de los grupos. A fines del noviembre pasado, del total de la cartera de los Fondos de Pensiones, el 60.9% estaba en depósitos a plazo de instituciones financieras y el 30.4% en títulos de la Tesorería General de la República y del Banco Central de Chile; el resto se encontraba invertido en letras de créditos de instituciones financieras y debentures de empresas. Del total de los recursos de los Fondos de Pensiones, alrededor de un 22% se concentraba en instrumentos financieros emitidos por los Bancos de Chile y Santiago. En el Cuadro 23 se podrá observar el control del mercado y el estado patrimonial de las A.F.P., al 31 de diciembre 1981.
Cuadro 23

ESTADO PATRIMONIAL DE LAS ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1981

<table>
<thead>
<tr>
<th>Administradoras</th>
<th>Control</th>
<th>Patrimonio (US$ mill. Dic. 81) total</th>
<th>% del total</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Provida</td>
<td>Cruzat-Larraín</td>
<td>101.3</td>
<td>33.8</td>
</tr>
<tr>
<td>Alameda</td>
<td>&quot;</td>
<td>8.1</td>
<td>2.7</td>
</tr>
<tr>
<td>Santa María</td>
<td>Vial</td>
<td>82.3</td>
<td>27.5</td>
</tr>
<tr>
<td>San Cristóbal</td>
<td>&quot;</td>
<td>28.7</td>
<td>9.6</td>
</tr>
<tr>
<td>Suma</td>
<td>Matte-Luksic-Angelini</td>
<td>13.8</td>
<td>4.6</td>
</tr>
<tr>
<td>El Libertador</td>
<td>Edwards</td>
<td>3.3</td>
<td>1.1</td>
</tr>
<tr>
<td>Otras A.F.P.</td>
<td>Varios</td>
<td>62.3</td>
<td>20.7</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total</strong></td>
<td></td>
<td>299.8</td>
<td>100.0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Fuente: Superintendencia de A.F.P.

En cuanto a la concentración de los recursos financieros, todo comentario está de más. Las cifras hablan por sí solas. Pero lo que más impacta a los observadores extranjeros de nuestra realidad nacional, es que los grados económicos de Cruzat-Larraín y Vial concentran la captación de los recursos financieros provenientes del exterior y del mercado interno de capitales. Como se podrá observar en el Cuadro 24, los dos grupos económicos mencionados ejercen un control mayoritario sobre los recursos financieros provenientes de las fuentes más diversas.
Cuadro 24

<table>
<thead>
<tr>
<th>Fuentes</th>
<th>Recursos Financieros</th>
<th>% del total</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>- Créditos Externos obtenidos por Banca Nacional</td>
<td>51.9</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>- Créditos Externos obtenidos por concepto art. 14(\textsuperscript{1}\) 48.6</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>- Seguros: a) Vida 57.0</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>- b) Generales 27.8</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>- Fondos Mutuos 81.8</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>- Administradoras de Fondos Previsionales 73.6</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

\(\textsuperscript{1}\) No se obtuvo información sobre créditos externos obtenidos directamente en el exterior por más de 100 sociedades anónimas y de responsabilidad limitada controladas por los grupos Cruzat-Larrain y Vial.

En suma, se ha demostrado que existe una clara hegemonía de 5 de los seis grupos económicos más grandes del país sobre el sector financiero de la economía y que tienen una capacidad para captar recursos financieros que el Estado no tiene o no utiliza.

[Further text not transcribed]
NOTAS CAPITULO SEGUNDO

1/ Dahse, F. "Mapa de la Extrema Riqueza", op. cit.

2/ Véase Dahsé, F., "Mapa de la Extrema Riqueza" op. cit., pp. 140 a 146.

3/ Cabe recordar que el grupo Puig fue, en parte, absorbido por el grupo de Sahli y Tassara y que los grupos de Stein Morig y Tattersall por el grupo Vial.

4/ - Superintendencias de Sociedades Anónimas y de Bancos e Instituciones Financieras.
   - Memoria Anual de la CORFO, 1980.
   - Balance publicados por las empresas del Estado.
   - En las 17 empresas no se incluyeron: Ferrocarriles del Estado, LAN, EMPREMAR y EMPORCHI.

CAPITULO TERCERO: LOS ORIGENES DE LA CONCENTRACION DEL PODER ECONOMICO EN EL PERIODO 1973 Y 1980

En el capítulo anterior, validamos empíricamente la hipótesis de que en el transcurso del actual período histórico iniciado en septiembre de 1973, se ha producido una fuerte concentración del poder económico.

Ahora intentaremos explicar los orígenes de la mencionada concentración y, por ende, de la formación y/o consolidación y expansión de los grupos económicos. Para ello, tenemos que referirnos necesariamente al "modelo económico" que está implementando el Estado. Conceptualmente, en la connotación que se le da a este término hay que distinguir dos dimensiones: la primera se refiere al funcionamiento de un sistema económico y, la segunda tiene relación con las formas de implementarlo.

En cuanto a su funcionamiento, el modelo económico busca la mayor eficiencia en el uso y asignación de los recursos; lo cual no tiene nada de objetable. "El medio utilizado para alcanzar tales fines debe ser el "mercado", el cual debe orientar las actividades a través del sistema de precios que da lugar al libre juego de la oferta y la demanda. Es en el mercado donde deben resolverse las principales interrogantes de la actividad económica: qué, cuánto, cómo, cuando y dónde producir. Tal visión de la solución de los problemas económicos supone una cierta racionalidad en el comportamiento de productores y consumidores. Esto es lo que se llama una "economía de mercado".
El modelo define además, que los actores que deben resolver las principales interrogantes de la actividad económica sean agentes económicos privados, nacionales y extranjeros, sin interferencias del Estado y con el mínimo control social. Los defensores del modelo económico sostienen que es neutro en lo político. Cabe preguntarse entonces: ¿por qué existen plenas libertades en lo económico y restringidas libertades políticas?. ¿Cómo interpretar entonces el constante y público apoyo de la gran mayoría de los grandes agentes económicos privados, a la actual institucionalidad política?. ¿Cómo se explica, entonces, el desmantelamiento de los colegios profesionales, de los partidos políticos y la nula influencia que el Plan Laboral otorga a las organizaciones sindicales?. Mientras no se resuelvan estas contradicciones, es dable pensar que las responsabilidades de la gran mayoría de los grandes grupos económicos privados se extiendan a lo político, en especial de las acciones represivas del Estado. Por cierto, que las responsabilidades no recaen sobre todos por igual.

Los mecanismos, normas y valores en que se sustenta el funcionamiento de una economía de mercado favorecen la realización de los intereses de aquellos seres humanos que se encuentran orientados ideológicamente para emprender individualmente actividades económicas. Sin embargo, la existencia de desigualdades económicas y socioculturales conducen inevitablemente a una desigual distribución de las oportunidades, conocimientos y capacidades, incluso para quienes aspiran a realizarse como "empresarios privados". Por ello, la formación de grupos económicos es inevitable en una economía de mercado; basta observar todas las sociedades del llamado mundo occidental.
En una economía de mercado, con régimen de propiedad privada, sólo puede limitarse la formación y expansión de grupos económicos cuando existe un efectivo control social sobre las decisiones económicas que se adoptan a nivel del Estado. Como bien se sabe, en las sociedades contemporáneas el control social sobre el Estado se ejerce exclusivamente por el intermedio de organizaciones gremiales, profesionales, sindicales y políticas.

En Chile, es incuestionable que la concentración del poder económico que se ha producido, en estos últimos años, se debe fundamentalmente a la prolongada exclusión política de la sociedad civil o, en otros términos, a la inexistencia de control social sobre las decisiones económicas que se adoptaron a nivel del Estado y, que tuvieron como finalidad fortalecer a los antiguos grupos económicos y a crear las condiciones para que surgieran otros nuevos. Por cierto, los mecanismos de la economía de mercado contribuyeron, aún más, al proceso de concentración de capitales. Indiscutiblemente, la economía de mercado terminó funcionando para los intereses de unos pocos, algunos grandes empresarios, los grupos económicos y el capital extranjero.

En síntesis, la concentración del poder económico se ha producido por decisiones económicas y políticas que impusieron el Estado a la sociedad civil, de las cuales cabe mencionar las siguientes:
- Medidas que deliberadamente produjeron la contracción del ingreso real de los trabajadores, sin que éstos hayan podido contar con influencia para impedirlo. En la negociaciones colectivas llevadas a cabo bajo el plan laboral, los trabajadores se vieron obligados a aceptar exiguos reajustes salariales. Con posterioridad, a fines de 1981 y durante la primera mitad del año 1982, fueron obligados a rebajarse los salarios y aceptar despidos. Ello, porque la persistente cesantía ha desactivado toda presión o protesta laboral en el marco de las empresas.

- Traspaso subsidiado de recursos económicos del Estado a los sectores empresariales mencionados, a través del proceso de "privatización" de los activos del Estado.

- Licitación de los bancos en poder de CORFO, lo cual favoreció el control del mercado de capitales por un reducido grupo de empresarios.

- Normas que sólo permitieron a los grandes empresarios el acceso al crédito externo; los que obtuvieron considerables beneficios por la diferencial de tasas de interés existentes entre los mercados financieros internos y externo contando, por consiguiente, con recursos adicionales para controlar empresas de pequeños, medianos y grandes propietarios y las del Estado que se han licitado.

- Liberalización de los precios y de las tasas de interés y, la drástica desgravación arancelaria, que favorecieron el control de la economía por parte de los grupos económicos al desaparecer pequeños, medianos e incluso grandes empresarios.
Es necesario insistir, que el control de la actividad económica privada por parte de los grupos económicos no se explica por la ineficiencia de los medianos o pequeños empresarios, sino más bien por su desconocimiento de la racionalidad económica liberal, y porque no tuvieron acceso al crédito externo no pudiendo, en consecuencia, adaptar su comportamiento a las nuevas condiciones que imponía una economía de mercado y la apertura de nuestra economía al exterior.

Entre todas las medidas económicas y políticas adoptadas por el Estado nos referiremos sólo a las que nos parecen claves para comprender los orígenes de la concentración del poder económico: a) aquéllas que favorecieron el control de los grupos económicos sobre los recursos financieros y b) al proceso de "privatización" de los activos del Estado.

El control de los Grupos Económicos sobre los Recursos Financieros

El control de los grupos económicos sobre los recursos financieros se inició con el conjunto de disposiciones que liberalizaron las tasas de interés y facilitaron la creación de "sociedades financieras". Con ellas se inició el negocio de la intermediación financiera, que es la base de la expansión de la gran mayoría de los grupos económicos, puesto que al captar dinero del público pudieron acceder a las licitaciones de los bancos que en ese entonces estaban en poder del Estado.

Como se puede observar en el Cuadro 25, en septiembre de 1973, el control por parte del Estado de la banca nacional era prácticamente total.
Cuadro 25  
BANCOS CONTROLADOS POR LA CORFO EN SEPTIEMBRE DE 1973

<table>
<thead>
<tr>
<th>Bancos</th>
<th>% Control CORFO</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Banco Sur de Chile</td>
<td>79.80</td>
</tr>
<tr>
<td>Banco Curicó</td>
<td>99.74</td>
</tr>
<tr>
<td>Banco Continental</td>
<td>54.04</td>
</tr>
<tr>
<td>Banco Español</td>
<td>93.95</td>
</tr>
<tr>
<td>Banco Osorno y La Unión</td>
<td>89.51</td>
</tr>
<tr>
<td>Banco Israelita</td>
<td>95.91</td>
</tr>
<tr>
<td>Banco Nacional del Trabajo</td>
<td>83.82</td>
</tr>
<tr>
<td>Banco de Talca</td>
<td>89.55</td>
</tr>
<tr>
<td>Banco Sud Americano</td>
<td>97.39</td>
</tr>
<tr>
<td>Banco de Concepción</td>
<td>92.08</td>
</tr>
<tr>
<td>Banco de Chile</td>
<td>52.61</td>
</tr>
<tr>
<td>Banco O'Higgins</td>
<td>98.07</td>
</tr>
<tr>
<td>Banco Chileno Yugoslavo</td>
<td>78.16</td>
</tr>
<tr>
<td>Banco de Valdivia</td>
<td>74.72</td>
</tr>
<tr>
<td>Banco de Llanquihue</td>
<td>0.61</td>
</tr>
<tr>
<td>Banco de Constitución</td>
<td>0.18</td>
</tr>
<tr>
<td>Banco de Crédito e Inversiones</td>
<td>12.63</td>
</tr>
<tr>
<td>Banco Regional de Linares</td>
<td>13.59</td>
</tr>
<tr>
<td>Banco de A. Edwards (en liquidación)</td>
<td>0.08</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Fuente: Gerencia de Normalización de la CORFO.

En septiembre de 1975 se comenzaron a licitar los Bancos controlados por CORFO. Las autoridades económicas de la época, posiblemente con la intención de evitar la concentración de la propiedad bancaria, que poco tiempo después se produjo, establecieron un límite máximo de propiedad de acciones bancarias:
1.5% para las personas naturales y un 3% para las personas jurídicas. Sin embargo, la medida se hizo imposible por la utilización por parte de los grupos económicos de los "palos blancos". Más tarde, se derogó la medida invocando la apertura del mercado de capitales a la banca mundial.

Los que se adjudicaron los bancos licitados por la CORFO, unos poseían con anterioridad los recursos económicos para hacerlo y no eran otros que grandes empresarios y grupos económicos que existían a fines de la década del 60. Otros lo obtuvieron por intermedio de las sociedades financieras. Sin embargo, no todos participaron en las licitaciones de las acciones bancarias, como es el caso de los grupos Cruzat-Larraín, Matte y Angelini. Estos no lo consideraron necesario porque con anterioridad a las licitaciones en referencia, presumiblemente tenían fácil acceso al crédito estatal u obtenían recursos a través de sus financieras u otras instituciones del mercado de capitales. Y porque crear bancos era más rentable.

Como es de todos conocido, el proceso de concentración de la propiedad de los bancos prácticamente ha finalizado. Queda por licitar el Banco Continental, lo que se hará una vez que la CORFO supere ciertos problemas legales con su antiguo propietario Nicolás Yarur.

Como se podrá observar más adelante, no existe grupo económico importante, excepto Angelini, que no tenga control total o compartido de uno o más bancos privados y financieras. A través de ellos controlan totalmente el mercado financiero...
y, especialmente, el crédito externo. Si se compara esta concentración con la que existía en el año 1970, se puede afirmar que ésta es hoy considerablemente mayor. Por ejemplo, en 1970 las acciones del Banco de Chile estaban dispersas entre miles de accionistas, siendo en ese entonces el más importante el grupo del Banco Hipotecario que poseía el 4.5% de sus acciones, siguiéndole otros grupos menores con proporciones que no superaban el 1.0%. En estos últimos años, la propiedad de los bancos se ha concentrado en no más de 50 personas. El control de los bancos privados, hoy día, es el siguiente:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Banco</th>
<th>Activos (US$ mill. Dic. 81)</th>
<th>Control</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Banco de Chile</td>
<td>4.910.0</td>
<td>Grupo Vial</td>
</tr>
<tr>
<td>Banco de Santiago</td>
<td>2.078.8</td>
<td>Grupo Cruzat-Larraín</td>
</tr>
<tr>
<td>Banco Crédito e Inversiones</td>
<td>1.485.9</td>
<td>Yarur J.</td>
</tr>
<tr>
<td>Banco Sud Americano</td>
<td>1.225.8</td>
<td>Grupo Luksic y otros</td>
</tr>
<tr>
<td>Banco de Concepción</td>
<td>1.129.4</td>
<td>Cueto-Martínez y otros</td>
</tr>
<tr>
<td>Banco del Trabajo</td>
<td>765.4</td>
<td>Said y capitales, venezolanos</td>
</tr>
<tr>
<td>Banco del Pacífico</td>
<td>130.2</td>
<td>Comandari</td>
</tr>
<tr>
<td>Banco O'Higgins</td>
<td>883.6</td>
<td>Grupo Luksic</td>
</tr>
<tr>
<td>Banco Osorno y La Unión</td>
<td>660.7</td>
<td>Empresarios del Sur</td>
</tr>
<tr>
<td>Banco Hip. de Fon. Nacional</td>
<td>757.7</td>
<td>Grupo Cruzat-Larraín</td>
</tr>
<tr>
<td>Banco Hip. y Fon. de Chile</td>
<td>744.7</td>
<td>Grupo Vial</td>
</tr>
<tr>
<td>Banco Internacional</td>
<td>342.6</td>
<td>Gómez y Gordo</td>
</tr>
<tr>
<td>Banco de A. Edwards</td>
<td>539.7</td>
<td>Grupo Edwards</td>
</tr>
<tr>
<td>Banco Unido de Fomento</td>
<td>539.1</td>
<td>Abalos González y otros</td>
</tr>
<tr>
<td>Banco Fon. Colocadora Nacional</td>
<td>460.3</td>
<td>Grupo Cruzat</td>
</tr>
<tr>
<td>Banco Nacional</td>
<td>513.4</td>
<td>Errázuriz</td>
</tr>
<tr>
<td>Morgan Finansa</td>
<td>392.2</td>
<td>Grupo Vial</td>
</tr>
<tr>
<td>Banco Fomento Valparaíso</td>
<td>172.0</td>
<td>Ballesteros, Mustakis y Contreras</td>
</tr>
<tr>
<td>Banco Ind. y Com. Exterior</td>
<td>260.5</td>
<td>Grupo Matte</td>
</tr>
<tr>
<td>Banco Austral</td>
<td>248.1</td>
<td>Varias empresas de Jara</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Fuente: Superintendencia de Bancos.
Una vez consolidado el control del sistema bancario, el Estado autorizó el acceso a los grupos económicos al mercado financiero privado internacional.

Durante 1975 a 1977 sólo las grandes empresas tenían acceso al crédito externo; a fines de 1977 se autorizó a los bancos comerciales para endeudarse directamente con el exterior, pudiendo utilizar estos recursos para otorgar préstamos en moneda nacional y extranjera.

Lo que explica el fácil acceso que ha tenido el país al crédito externo es la creación de la OPEP y la consiguiente aparición de los "petrodólares". La mejor prueba de ello que todos los países en vías de desarrollo, con los más disímiles regímenes económicos y políticos, han obtenido cuantiosos créditos de la banca internacional, en estos últimos años.

La creación de la OPEP y la consiguiente aparición de los "petrodólares" modificó radicalmente los flujos del comercio internacional. Repentinamente los países de la OPEP se encontraron con cifras elevadísimas de superávit en sus balanzas de pagos que modificaron el nivel de las reservas internacionales en el mundo. Muchos de estos países no tienen ni tienen capacidad para gastar esos recursos. Esto ha generado el fenómeno del reciclaje de ellos, esto es, la vuelta de los petrodólares a la banca internacional privada bajo la forma de depósitos de diferentes modalidades y plazos. Este hecho explica la gran liquidez de que hoy dispone la banca privada1/.

Es a esa liquidez financiera a la cual han tenido acceso los grupos económicos de Chile a través de sus bancos y de las
empresas que controlan. Este fenómeno ha significado que en el hecho han operado y operan en el país dos mercados financieros distintos; el mercado interno, con tasas de interés prohibitivas, que rige para la gran mayoría de empresas pequeñas y medianas, que así deben financiar sus necesidades de capital de operación, y el mercado externo, con tasas de interés razonables basado en las condiciones del mercado internacional de capitales. Las posibilidades de crédito externo de hecho no están igualmente abiertas para todo tipo de empresas. De nuevo es más bien la gran empresa la que puede directamente obtener un préstamo externo o hacerlo indirectamente a través del aval de un banco.

La diferencia de tasas de interés según se trate de mercado interno o externo ha sido muy grande. Un estudio de Herrera y Morales sostiene que en tanto la externa ha fluctuado entre un 10 a 12% anual (en dólares) la nacional ha sido del 40 al 70% anual (en dólares).

Recientemente se publicó una investigación realizada por el Banco Central sobre el costo del crédito en los años 1979, 1980 y 1981. Sus resultados señalan claramente la diferencial de tasas de interés a que nos hemos referido (ver Cuadro 27).

La apertura al mercado financiero internacional no sólo ha significado permitir que un grupo reducido de empresarios pueda beneficiarse con estos dos mercados diferentes, sino que además, acumular en beneficio propio esa diferencia, haciendo casi imposible de paso, a los que no tienen acceso a esas tasas internacionales, poder competir en similares condiciones en una "economía de mercado".
Cuadro 27


<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>A. MONEDA NACIONAL</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Sistema Financiero</td>
<td>17.88</td>
<td>13.24</td>
<td>39.72</td>
</tr>
<tr>
<td>Bancos Comerciales</td>
<td>17.35</td>
<td>13.11</td>
<td>39.09</td>
</tr>
<tr>
<td>Bancos de Pomento</td>
<td>20.36</td>
<td>14.54</td>
<td>39.66</td>
</tr>
<tr>
<td>Sociedades Financieras</td>
<td>14.05</td>
<td>12.22</td>
<td>43.18</td>
</tr>
<tr>
<td>B. MONEDA EXTRANJERA</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Sistema Financiero</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Art. 14 Sector Non Financiero</td>
<td>0.21</td>
<td>-10.12</td>
<td>11.13</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>0.13</td>
<td>9.52</td>
<td>8.20</td>
</tr>
</tbody>
</table>


En efecto, los pequeños, medianos e incluso algunos grandes empresarios, al no poder inicialmente competir en el mercado internacional o con los productos importados en el mercado nacional y al no tener acceso al crédito externo para adaptar al sistema productivo de sus empresas a las nuevas condiciones del mercado, se vieron obligados a recurrir al mercado de capitales para resolver ese problema y los más inmediatos de operación. Esto ha hecho subir significativamente las tasas de intereses internas. Es así como se inicia la más espectacular concentración de recursos financieros, que en Chile se tenga conocimiento. Los que tienen dinero o lo obtienen en el exterior, lo prestan a través de sus instituciones financieras, cobrando los altos intereses prevalecientes en el mercado nacional de capitales. Aumentando con ello su disponibilidad de dinero, para prestarlo nuevamente a altos intereses y así, sucesivamente, en el transcurso de estos últimos
años. De esta forma, el capital financiero fue concentrándose y fortaleciendo a los grupos económicos que controlan el mercado de capitales.

Los deudores, en moneda nacional, principalmente los medianos y pequeños empresarios, poco a poco, se han ido descapitalizando, especialmente aquellos que no pudieron trasladar el costo del capital financiero a los precios de sus productos. Muchos todavía no se han dado cuenta de la forma en que le han sido expropiados sus patrimonios o que trabajan para los grupos financieros. Incluso grandes empresarios, al no poder cumplir los compromisos financieros contraídos, se han visto obligados a traspasar sus empresas a los bancos de los grupos económicos. Las dificultades actuales de la banca nacional se deben, precisamente, a los altos intereses que cobraron por sus préstamos.

— Los beneficios que han obtenido los grupos financieros, por la diferencia entre la tasa de captación de dinero del público y de empresas nacionales y la de colocación a los mismos, ha sido significativa. Pero mayores han sido, por los créditos que han contratado en la banca mundial y que han colocado a las tasas de colocación internas. Una investigación demostró que habrían obtenido, hasta diciembre de 1978, utilidades del orden de los mil millones de dólares

— El negocio de la intermediación financiera consiste en movilizar dinero a través de personas naturales, empresas e instituciones del mercado de capitales obteniendo, el que lo hace, significativas ganancias en cada traslado, por las diferencias de tasas de interés.
Como ya se dijo, el negocio de la intermediación financiera se inicia con la liberalización de las tasas de interés y con las disposiciones legales que autorizaron la creación de las "sociedades financieras" que captan dinero del público, a una tasa de interés y lo colocan, a otra significativamente mayor, a personas naturales y jurídicas.

Más tarde, el negocio financiero se extiende, cuando los créditos externos que obtienen directamente las empresas que controlan los grupos económicos se depositan en moneda nacional en sus instituciones financieras. Estas, a su vez, los colocan a personas naturales y jurídicas a las tasas de interés internas de colocación. El financiamiento del consumo de bienes importados viene a completar el circuito de la intermediación. Según antecedentes proporcionados por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, el total de las colocaciones a personas naturales registró un saldo, en febrero de 1982, de US$ 5.927 millones. Ese monto, representó el 31.2% del total de los préstamos hechos por todo el sistema financiero nacional. Existen claros indicios que, de ese total, una proporción significativa contribuyó a financiar las importaciones de bienes de consumo suntuario, los cuales han sido importados en una gran proporción por sociedades de los mismos grupos. Así el negocio financiero se integra y complementa el negocio de las importaciones.

Cabe señalar que ningún país en vías de desarrollo el Estado permite que el 31.2% del total de los préstamos de su sistema financiero se destine, sin control alguno, a personas naturales. Ello, porque se supone que lo destinan básicamente a incrementar su capacidad de consumo; lo que, consecuencialmente, va en detrimento de la formación de ahorro interno y
...de la inversión.

Pero no es todo, cuál más, cuál menos, todos los grupos económicos diversificaron el negocio financiero con la creación de sociedades de "papel" las que, sin garantías reales y poco capital, obtienen créditos en moneda extranjera en sus instituciones financieras, a tasas de interés equivalentes o levemente superiores a las existentes en el mercado privado internacional de capitales. Las sociedades de "inversiones" o de "papel" depositan estos créditos, en moneda nacional, en instituciones financieras del grupo, a las tasas internas de captación o los destinan a la especulación, a la adquisición de activos privados y estatales, y en una proporción insignificante a inversión que sustituye importaciones o genera divisas.

El negocio de la intermediación financiera es consistencial al modelo económico. Mientras prevalezca la diferencial entre tasas de interés externas e internas, toda la economía, en su conjunto funcionará en beneficio de los grupos financieros.

El Proceso de Privatización de los Activos del Estado

El proceso de expansión y consolidación de los grupos económicos se origina en el control del sistema financiero y continúa con el traspaso de las empresas o paquetes de acciones de las mismas que constituían el "área de propiedad social".
En la década del ’60 existía una gran dispersión de la propiedad de las sociedades anónimas "abiertas". Durante el gobierno anterior, sin embargo, se produjo un significativo traspaso —iniciándose la primera fase de la concentración— desde capitalistas extranjeros, grandes empresarios, de grupos económicos y pequeños y medianos accionistas hacia principalmente el Estado; lo que, consecuencialmente, produjo una polarización de dos grandes accionistas: el Estado por una parte, y los grupos económicos que se negaron a vender, por otra.

A comienzos del actual período, se inicia el proceso de privatización de los activos estatales. deliberadamente o no, el Estado no ofreció en venta ni tampoco dio oportunidad para que las acciones que había adquirido volvieran a manos de sus antiguos propietarios o pequeños inversionistas, sino que licitó simplemente las empresas o cantidades de acciones que por su monto hacían imposible la participación de estos últimos.

Quienes podían hacerlo, y de hecho así ocurrió, eran aquellos que ya tenían una participación importante de acciones de las sociedades en licitación o tenían los recursos propios o de terceros; éstos no eran otros que grandes empresarios, los antiguos y nuevos grupos económicos nacionales y, en menor medida, el capital extranjero.

Otra de las razones a que nos referiremos más adelante, dice relación con los precios y condiciones de pago de la venta de los activos de la CORFO muy favorables para los adquirentes. Los plazos fluctúan entre cinco y diez años, aplicándose a la deuda una tasa de interés real de 8%, muy por debajo a la prevalente en el mercado nacional.
A continuación, como una forma de graficar el proceso de "privatización", se describe la evolución del patrimonio estatal en empresas productoras de bienes y servicios entre los años 70 y 78, que es el período en que se producen las dos fases de la concentración.

En 1970, el Estado tenía participación, a través de la CORFO y de otros organismos, en el capital social de 72 sociedades, cuyos rubros de actividad abarcaban todos los sectores de la actividad económica nacional. Del total mencionado, la CORFO controlaba 46 sociedades, en forma directa o a través de sus filiales. Las restantes 26 empresas o sociedades, dependían de los Ministerios de Economía, Minería, Transportes, Obras Públicas, Hacienda y Defensa. De estas últimas, cabe mencionar: Codelco, ENAMI, Banco del Estado, FF.CC., LAN y FAMA, entre otras.

En el período 1970 y 1973, el Estado procedió a intervenir o requisar 259 empresas y adquirió la propiedad en forma minoritaria o mayoritaria, por intermedio de CORFO y sus filiales; de 183 empresas y las acciones de 19 bancos comerciales. De estas cifras, se desprende que el Estado controlaba a través de CORFO, directa o indirectamente, 533 sociedades, cuyos rubros de actividad iban desde la investigación hasta las financieras, cubriendo prácticamente todos los sectores de la actividad económica.

El grado de control de estas sociedades, por parte del Estado, en septiembre de 1973, era el siguiente:
Cuadro 23

<table>
<thead>
<tr>
<th>Control Patrimonial</th>
<th>Sociedades (N°)</th>
<th>% del Total</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Menos de 10%</td>
<td>52</td>
<td>9.8</td>
</tr>
<tr>
<td>Entre 10 y 50%</td>
<td>20</td>
<td>3.8</td>
</tr>
<tr>
<td>Más del 50%</td>
<td>202</td>
<td>37.8</td>
</tr>
<tr>
<td>Intervenida o requisada</td>
<td>259</td>
<td>48.6</td>
</tr>
<tr>
<td>TOTAL</td>
<td>533</td>
<td>100.0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Fuente: Gerencia de Normalización de la CORFO.

En estas 533 sociedades, no se incluyen las 66 plantas y equipos agroindustriales que poseía CORFO, en forma directa o a través de sus filiales.


Con posterioridad a septiembre de 1973, una de las primeras acciones del Estado, en concordancia con sus nuevas orientaciones, fue la devolución a sus propietarios de las 259 empresas intervenidas o requisadas.

Simultáneamente, el Estado comenzó a privatizar las empresas que controlaba parcial o totalmente, incluso algunas que había creado con anterioridad a 1970. El proceso de privatización, tanto de empresas como de activos, finalizaría en diciembre de 1982. Hasta diciembre de 1980, la CORFO había obtenido US$ 819.8 millones por la venta de sus activos.\(^5\)
Respecto a la venta del patrimonio del Estado, en el período en referencia, existen indiscutibles indicios de que éste se ha transferido a empresarios privados muy por debajo de su valor comercial y que el precio fijado por el mercado en ningún caso reflejaría su verdadero valor económico. Sostengo de que uno de los orígenes del cuantioso patrimonio que los grupos económicos han acumulado en estos años, radica en este traspaso de activos y empresas del Estado.

En 1979, procedimos a verificarlo comparando el precio actualizado de la venta de algunos paquetes de acciones, empresas y bancos con el valor contable de los mismos, a diciembre de 1978. Esta comparación se hizo en dólares de diciembre de 1978 y sólo se pudo efectuar para aquellas empresas que eran Sociedades Anónimas y de las cuales disponíamos de sus balances a la fecha indicada. Para poder estimar el monto exacto del subsidio estatal habría que estudiar cada empresa en particular. Con todo, su monto aproximado, por el sólo concepto de la venta en US$ 437.7 millones, de 43 empresas o paquetes de acciones, ascendería a US$ 279 millones, vale decir, se traspasaron recursos del Estado por un valor de este último monto. Ello, porque el valor libros de los activos licitados por CORFO, ascendían a US$ 716.7 millones.

El proceso de privatización no ha finalizado. Recientemente el gobierno anunció la licitación internacional de: Chilelectra, la Cía Interoceánica de Navegación, la Cía. de Teléfonos, la Cía. de Acero del Pacífico, etc. Con ello se inicia el proceso de transnacionalización de la economía.
En estos últimos meses se ha agudizado la crisis que, sin dejar de ser económica, pone en cuestión el actual régimen político. Sus inicios no son recientes, se remontan a comienzos de la década del 70. Ella no se debe a la fijación del precio del dólar por un período de dos años, ni a la recesión mundial. Por cierto, que con la primera medida la producción nacional perdió competitividad con la del exterior y, que la recesión afectó a la actividad económica que se orientaba hacia los mercados externos. Pero no son éstas las verdaderas causas que las produjeron, a lo más adelantaron el colapso económico que se iba a producir de todas maneras. En efecto, la profundización de la crisis social que se observa radica básicamente en el hecho de que los grupos financieros no asumieron un rol de conducción del proceso de desarrollo, pese a los cuantiosos recursos financieros que obtuvieron en el exterior. Ello, porque no los destinaron en la proporción debida a incrementar la capacidad productiva del país, ya sea en proyectos que sustituyeran importaciones o que generaran divisas en el futuro; sino que fueron utilizados en una proporción indebida a financiar las importaciones de bienes de consumo. La mejor prueba de ello es que la tasa de inversión nacional permaneció significativamente por debajo de los niveles de la década del 60.

Las altas tasas de expansión del producto nacional que se observaron en los últimos años se debieron exclusivamente a una recuperación del precio del cobre, a la expansión de los servicios financieros y a la utilización paulatina de medios productivos que habían quedado ociosos después de la recesión de 1975.
Otros indicadores que corroboran el hecho de que, en estos últimos años, sólo existió una recuperación económica de la grave recesión del año 1975, es el grave problema del empleo. En efecto, el desempleo, incluyendo el PEM, nunca descendió del 15% de la fuerza de trabajo. Hoy día, sobre la base de estimaciones de especialistas de la materia, el desempleo abierto estaría sobrepasando el 25%. Tasa a la que hay que agregar la de subempleados que, en 1980 según PREALC, bordeaba el 30% de la fuerza de trabajo. Estos últimos son considerados como los más pobres entre los pobres, por cuanto perciben ingresos tan bajos que apenas pueden satisfacer sus necesidades básicas, ya sea porque su empleo es de corta duración o por ser de muy baja productividad.

En fin, según destacados investigadores de CIEPLAN, las remuneraciones de los asalariados entre 1976 y 1980 alcanzaron en términos reales un promedio inferior al 80% del valor que registraron en 1970; y todavía a fines de 1981 no recuperaban el valor que tuvieron once años antes.

En este contexto, la expansión de los grupos financieros no se sustentó, como se ha creído, en un incremento de la capacidad productiva de sus empresas sino en la adquisición de activos estatales y privados y, en el negocio financiero.

La profundización de la crisis actual es el resultado de la desarticulación de la hegemonía de la oligarquía financiera sobre el Estado y sobre todo el resto del empresariado nacional. Hegemonía que hizo posible la apropiación de sus patrimonios a través del negocio financiero y la privatización de los activos del Estado. Esta acción expropiatoria derivó inevita-
blemémente en una total pérdida de su legitimidad como agentes económicos. La pérdida de legitimidad de los grupos financieros sólo es comparable a la que experimentó la oligarquía terrateniente en la década del 20 del presente siglo. Sus orígenes son casi idénticos a los de la actual oligarquía: su fracaso como agente de un proceso de desarrollo.

**El comportamiento económico y sociocultural de las oligarquías terratenientes y financiera son similares.**

En el plano económico ambas establecen estrechas alianzas con el capital extranjero. La oligarquía terrateniente les entrega la explotación del salitre; la financiera intenta des- nacionalizar y transnacionalizar la economía al endosarles el rol de productores que ellos parcialmente asumen. Los rubros en torno de los cuales desarrollan sus actividades económicas son los mismos: el negocio financiero, la especulación y la intermediación de bienes importados, aunque con algunas diferencias, ya que a comienzos del siglo el status social se sustentaba en la posesión de la tierra y hoy en la posesión del dinero.

En el plano cultural e ideológico ambas oligarquías adoptaron estilos de vida, valores y normas sociales de comportamiento provenientes de otras realidades económicas y socioculturales e indujeron, a través de un efecto de demostración y de sus medios de comunicación de masas, a comportarse de la misma manera al resto de la población.

El comportamiento de los sectores de altos ingresos en
cualquier consumidores ha tenido un efecto considerable sobre la ausencia de formación de ahorro nacional y la insuficiente tasa de acumulación productiva. En efecto, los estratos medios y altos han expresado siempre una alta propensión al consumo "ostentoso" destinando sus ingresos, cuando no los exportan, a la especulación o al mantenimiento y adopción de estilos de vida, que son incompatibles con el nivel de desarrollo alcanzado por nuestro país. Ello ha ido en desmedro del ahorro y de la inversión indispensable para incrementar la capacidad productiva de la economía y, por ende, la generación de nuevas fuentes de trabajo, lo que hubiera favorecido la absorción directamente productiva de la fuerza de trabajo desempleada y subempleada. Ello se explica porque dicho proceso ha estado orientado por modelos culturales y normas de consumo de sociedades industriales, lo cual es otro factor adicional, que en definitiva, asigna en forma socialmente deficiente parte importante de los excedentes provenientes de los sacrificios económicos impuestos a los asalariados urbanos, mineros y agrícolas y de los provenientes del exterior.

Por último, la adopción por parte de Chile de una estrategia de desarrollo sustentada en la total liberalización de los mercados y en la apertura de su economía al mercado internacional, ha puesto en evidencia que una economía de mercado por sí misma no puede resolver, ni siquiera disminuir las desigualdades sociales. Por el contrario, al no existir medidas correctoras del Estado, concentra la riqueza y los ingresos, porque asigna los recursos sobre la base de la distribución del ingreso existente, reproduciéndola.
Los mecanismos concentradores y excluyentes de una economía de mercado no son automáticos sino que son el resultado de la intervención de actores sociales concretos que orientan su comportamiento por ideas creencias y valores. Como bien se sabe, las normas y valores en los que se sustenta y orienta el funcionamiento de una economía de mercado exaltan al individuo y su éxito económico como fin supremo de la existencia humana. Cabe mencionar que tal visión del mundo no se apoya en la tradición cultural latinoamericana. Es por ello que orienta el comportamiento económico de minorías. En este sentido la economía de mercado se basa en un supuesto errado para América Latina: la existencia de una homogeneidad cultural y que ésta es similar a la de los países anglo sajones.

Pero no sólo eso explica el carácter concentrador y excluyente de una economía de mercado. En nuestros países, la heterogeneidad cultural que mencionábamos ha ido acompañada además por la prevalencia de desigualdades económicas y sociales que han producido una desigual distribución de las oportunidades y capacidades para la realización de intereses económicos privados.

Ya no cabe duda que, de prevalecer el actual esquema económico sin controles sociales y políticos, es muy improbable que la meta de superar las desigualdades sociales se concrete en el presente siglo. Por ello, es cada vez más urgente reconocer que no existe ninguna fuerza o mecanismo al interior de una economía de mercado que automáticamente oriente los recursos y los frutos del crecimiento económico hacia la satisfacción de las necesidades vitales que aquejan a sectores mayoritarios de sus poblaciones. El crecimiento económico es una condición necesaria pero no suficiente para mejorar los niveles de vida.
NOTAS CAPITULO TERCERO


3/ Ibid.


ANEXOS
ANEXO 1

ENDEUDAMIENTO DE SOCIEDADES CONTROLADAS POR EL GRUPO CRUZAT-LARRAIN AL 31 DE DICIEMBRE DE 1981

1. Deuda directa, en moneda nacional y extranjera, de 73 sociedades con el Sistema Financiero Nacional.

<table>
<thead>
<tr>
<th>SOCIEDADES</th>
<th>DEUDA DIRECTA (US$ Mill. XII 1981)</th>
<th>% En M. Extr.</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Banco de Santiago</td>
<td>60.8</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Banco Hipotecario y Fomento Nacional</td>
<td>9.7</td>
<td>37.9</td>
</tr>
<tr>
<td>Colocadora Banco de Fomento</td>
<td>18.6</td>
<td>31.7</td>
</tr>
<tr>
<td>Cooperativa Vitalicia Ad. F. Mutuos S.A.</td>
<td>21.0</td>
<td>27.7</td>
</tr>
<tr>
<td>Consorcio Nacional Seguros Vida S.A.</td>
<td>7.9</td>
<td>34.6</td>
</tr>
<tr>
<td>Consorcio Nacional Seguros Generales S.A.</td>
<td>8.1</td>
<td>45.5</td>
</tr>
<tr>
<td>Cía. Renta La Porteña S.A.</td>
<td>16.3</td>
<td>84.6</td>
</tr>
<tr>
<td>Comercializadora El Roble S.A.</td>
<td>38.2</td>
<td>44.4</td>
</tr>
<tr>
<td>Inmobiliaria Las Hualtatas Ltda.</td>
<td>0.9</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Abastible Comercial</td>
<td>5.1</td>
<td>15.1</td>
</tr>
<tr>
<td>Cía. de Petróleos Chile S.A.</td>
<td>3.5</td>
<td>95.9</td>
</tr>
<tr>
<td>Cía. Cervecerías Unidas S.A.</td>
<td>56.7</td>
<td>62.9</td>
</tr>
<tr>
<td>Aguas Minerales Cachantún S.A.</td>
<td>10.3</td>
<td>87.1</td>
</tr>
<tr>
<td>Celulosa Arauco Constitución S.A.</td>
<td>43.5</td>
<td>100.0</td>
</tr>
<tr>
<td>Cervecería del Pacífico S.A.</td>
<td>8.3</td>
<td>86.4</td>
</tr>
<tr>
<td>Cía. de Lubricantes de Chile</td>
<td>3.0</td>
<td>41.3</td>
</tr>
<tr>
<td>Comercial Intercontinental Ltda.</td>
<td>18.7</td>
<td>41.8</td>
</tr>
<tr>
<td>Contra. e Inmob. Forestal Ltda.</td>
<td>26.7</td>
<td>31.9</td>
</tr>
<tr>
<td>Contra. e Inmob. Forestal S.A.</td>
<td>31.5</td>
<td>68.1</td>
</tr>
<tr>
<td>Distribuidora Atom Ltda.</td>
<td>12.3</td>
<td>80.7</td>
</tr>
<tr>
<td>Embotelladora Modelo Ltda.</td>
<td>5.0</td>
<td>100.0</td>
</tr>
<tr>
<td>Emp. Contra. Neut Latour Forestal Ltda.</td>
<td>20.3</td>
<td>84.7</td>
</tr>
</tbody>
</table>

(Continúa en página siguiente).
<table>
<thead>
<tr>
<th>SOCIEDADES</th>
<th>Deuda directa (US$ Mill. XII 1981)</th>
<th>En M. Extr.</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>- Inmob. y Com. Prosa Ltda.</td>
<td>8.9</td>
<td>12.8</td>
</tr>
<tr>
<td>- Empresa Forestal Arauco Ltda.</td>
<td>3.2</td>
<td>97.0</td>
</tr>
<tr>
<td>- Forestal Ltda.</td>
<td>10.5</td>
<td>61.0</td>
</tr>
<tr>
<td>- Forestal S.A.</td>
<td>25.1</td>
<td>30.6</td>
</tr>
<tr>
<td>- Ind. COIA S.A.</td>
<td>34.0</td>
<td>64.2</td>
</tr>
<tr>
<td>- Inmob. Neut Latour Forestal Ltda.</td>
<td>95.0</td>
<td>60.5</td>
</tr>
<tr>
<td>- Inmob. Parque Pehuera S.A.</td>
<td>37.4</td>
<td>33.5</td>
</tr>
<tr>
<td>- Inmob. Comercial de Valores Ltda.</td>
<td>14.6</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>- Inversiones San Fernando S.A.</td>
<td>22.4</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>- Comercial Los Lirios Ltda.</td>
<td>14.3</td>
<td>51.5</td>
</tr>
<tr>
<td>- Cía. Comercial Limache Ltda.</td>
<td>2.5</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>- Industrias Tricolor S.A.</td>
<td>4.6</td>
<td>100.0</td>
</tr>
<tr>
<td>- Impulsa Fondos Mutuos S.A.</td>
<td>1.7</td>
<td>75.4</td>
</tr>
<tr>
<td>- Cía. Forestal Chile Ltda.</td>
<td>1.5</td>
<td>100.0</td>
</tr>
<tr>
<td>- Forestal Trinitarias Ltda.</td>
<td>8.8</td>
<td>29.5</td>
</tr>
<tr>
<td>- Inmobiliaria Palomar Ltda.</td>
<td>7.3</td>
<td>13.7</td>
</tr>
<tr>
<td>- Inmobiliaria Providencia Ltda.</td>
<td>4.1</td>
<td>3.0</td>
</tr>
<tr>
<td>- Inmobiliaria La Reina Ltda.</td>
<td>14.6</td>
<td>41.0</td>
</tr>
<tr>
<td>- Agrícola Victoria Ltda.</td>
<td>1.4</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>- Promotora Santiago o Ad. Comercial Ltda.</td>
<td>20.2</td>
<td>53.0</td>
</tr>
<tr>
<td>- Inversiones Las Raíces Ltda.</td>
<td>25.2</td>
<td>32.2</td>
</tr>
<tr>
<td>- Minera y Comercial Las Barrancas Ltda.</td>
<td>25.4</td>
<td>38.1</td>
</tr>
<tr>
<td>- Inversiones Mobiliarias Forestales Ltda.</td>
<td>9.6</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>- Soc. Inversiones Coeano Ltda.</td>
<td>15.8</td>
<td>31.1</td>
</tr>
<tr>
<td>- Línea Aérea del Cobre S.A.</td>
<td>15.7</td>
<td>78.9</td>
</tr>
<tr>
<td>- Maquinaria Maco S.A.</td>
<td>36.3</td>
<td>66.3</td>
</tr>
<tr>
<td>- Pesquera Guanaye S.A.</td>
<td>5.1</td>
<td>100.0</td>
</tr>
<tr>
<td>- Promotora General Progreso</td>
<td>17.2</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>- Soc. Agrícola Tabancura Ltda.</td>
<td>11.3</td>
<td>15.5</td>
</tr>
</tbody>
</table>

(Continúa en página siguiente).
<table>
<thead>
<tr>
<th>SOCIEDADES</th>
<th>Deuda directa (US$ Mill. XII 1981)</th>
<th>%</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>- Soc. Inmob. y Com. Atom. Ltda.</td>
<td>28.0</td>
<td>75.2</td>
</tr>
<tr>
<td>- Soc. Minera Lo Prado S.A.</td>
<td>36.5</td>
<td>45.0</td>
</tr>
<tr>
<td>- Soc. Minera Pudahuel Ltda.</td>
<td>33.6</td>
<td>100.0</td>
</tr>
<tr>
<td>- Soc. Nac. de Oleoductos</td>
<td>5.2</td>
<td>100.0</td>
</tr>
<tr>
<td>- Soc. de Procesamientos de Datos</td>
<td>8.7</td>
<td>99.6</td>
</tr>
<tr>
<td>- Soc. Pesquera Coloso S.A.</td>
<td>14.2</td>
<td>99.9</td>
</tr>
<tr>
<td>- Soc. Minera La Cascada Ltda.</td>
<td>42.9</td>
<td>100.0</td>
</tr>
<tr>
<td>- Soc. Agrícola Los Prados Ltda.</td>
<td>8.8</td>
<td>91.0</td>
</tr>
<tr>
<td>- Soc. Agrícola y Lechera S.A.</td>
<td>12.3</td>
<td>56.0</td>
</tr>
<tr>
<td>- Soc. Austral de Electricidad S.A.</td>
<td>0.8</td>
<td>100.0</td>
</tr>
<tr>
<td>- Soc. Nac. de Envases Sanitarios</td>
<td>1.6</td>
<td>100.0</td>
</tr>
<tr>
<td>- Comercial Huechuraba Ltda.</td>
<td>3.0</td>
<td>---</td>
</tr>
<tr>
<td>- Radio Minería S.A.</td>
<td>1.4</td>
<td>62.7</td>
</tr>
<tr>
<td>- Promotora Los Angeles Ltda.</td>
<td>13.0</td>
<td>27.6</td>
</tr>
<tr>
<td>- Promotora Placilla S.A.</td>
<td>11.4</td>
<td>54.9</td>
</tr>
<tr>
<td>- Soc. Edificio Don Crescente Ltda.</td>
<td>1.7</td>
<td>100.0</td>
</tr>
<tr>
<td>- COIA Ltda.</td>
<td>0.8</td>
<td>100.0</td>
</tr>
<tr>
<td>- Víña Ochagavia S.A.</td>
<td>3.4</td>
<td>38.7</td>
</tr>
<tr>
<td>- Víña Santa Carolina S.A.</td>
<td>26.5</td>
<td>56.0</td>
</tr>
<tr>
<td>- Watt's Alimentos S.A.</td>
<td>27.1</td>
<td>64.6</td>
</tr>
<tr>
<td>- Inversiones e Inmobiliaría Pacífico Ltda.</td>
<td>0.5</td>
<td>47.7</td>
</tr>
<tr>
<td>- Soc. Inmob. y Constr. Las Rocas Ltda.</td>
<td>6.5</td>
<td>23.4</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>1.206</td>
<td>53.8</td>
</tr>
</tbody>
</table>

2. Deuda directa, en moneda extranjera, de sólo 20 sociedades con la banca extranjera.

<table>
<thead>
<tr>
<th>SOCIEDADES</th>
<th>DEUDA DIRECTA (US$ MILL. XII 1981)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Banco de Santiago</td>
<td>725.3</td>
</tr>
<tr>
<td>Banco Hipotecario y de Fomento Nacional</td>
<td>130.6</td>
</tr>
<tr>
<td>Colocadora Banco de Fomento</td>
<td>110.3</td>
</tr>
<tr>
<td>Industria COIA</td>
<td>18.2</td>
</tr>
<tr>
<td>Industrias Tricolor</td>
<td>0.9</td>
</tr>
<tr>
<td>Impulsa Ad. de Fondos Mutuos</td>
<td>0.1</td>
</tr>
<tr>
<td>MACO</td>
<td>10.3</td>
</tr>
<tr>
<td>Cía. Cervecerías Unidas</td>
<td>187.8</td>
</tr>
<tr>
<td>Radio Minería</td>
<td>0.5</td>
</tr>
<tr>
<td>Viña Santa Carolina</td>
<td>8.5</td>
</tr>
<tr>
<td>Pesquera Coloso</td>
<td>26.8</td>
</tr>
<tr>
<td>Consorcio Nacional de Seguros Generales</td>
<td>1.9</td>
</tr>
<tr>
<td>Cía. de Petróleos Chile</td>
<td>104.0</td>
</tr>
<tr>
<td>Celulosa Arauco Constitución</td>
<td>110.8</td>
</tr>
<tr>
<td>Empresa Forestal Arauco Ltda.</td>
<td>3.0</td>
</tr>
<tr>
<td>Pesquera Guanaye</td>
<td>37.0</td>
</tr>
<tr>
<td>LADECO</td>
<td>33.0</td>
</tr>
<tr>
<td>Administ. Fondos Mutuos Cooperativa, Vitalicia</td>
<td>2.6</td>
</tr>
<tr>
<td>Aguas Minerales Cachantún</td>
<td>0.8</td>
</tr>
<tr>
<td>Forestal S.A.</td>
<td>1.6</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>1,539.8</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Fuente: Superintendencia de Sociedades Anónimas y Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.
3. Deuda directa con el público mediante la colocación de Brokers, al 31 de diciembre de 1981.

<table>
<thead>
<tr>
<th>SOCIEDAD</th>
<th>DEUDA VIGENTE (US$ MILL. XII 1981)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>- Industrias COIA S.A.</td>
<td>50.0</td>
</tr>
<tr>
<td>- Cía. Cervecerías Unidas</td>
<td>39.0</td>
</tr>
<tr>
<td>- Watt's Alimentos</td>
<td>35.4</td>
</tr>
<tr>
<td>- Forestal S.A.</td>
<td>57.7</td>
</tr>
<tr>
<td>- Viña Santa Carolina</td>
<td>8.0</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>190.1</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Fuente: Superintendencia de Sociedades Anónimas.
ENDEUDAMIENTO DE LAS SOCIEDADES CONTROLADAS POR EL GRUPO VIAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1981

1. Deuda directa, en moneda nacional y extranjera, de 72 sociedades con el Sistema Financiero Nacional.

<table>
<thead>
<tr>
<th>SOCIEDAD</th>
<th>DEUDA DIRECTA (US$ Mill. XII 1981)</th>
<th>% En M. Extr.</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>- Cía. Inversiones Aysén Ltda.</td>
<td>2.2</td>
<td>61.1</td>
</tr>
<tr>
<td>- Cía. Inversiones Hualañe S.A.</td>
<td>5.7</td>
<td>86.4</td>
</tr>
<tr>
<td>- Cía. Inversiones Valle Central S.A.</td>
<td>15.6</td>
<td>36.2</td>
</tr>
<tr>
<td>- Inversiones Ban Chile S.A.</td>
<td>18.5</td>
<td>97.1</td>
</tr>
<tr>
<td>- Inversiones Huelén S.A.</td>
<td>26.6</td>
<td>52.2</td>
</tr>
<tr>
<td>- Inversiones Las Nieves S.A.</td>
<td>17.6</td>
<td>69.3</td>
</tr>
<tr>
<td>- Inversiones San Miguel Ltda.</td>
<td>2.0</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>- Soc. Inv. San José S.A.</td>
<td>20.7</td>
<td>6.3</td>
</tr>
<tr>
<td>- Soc. Inv. Investor 1 C.P.A.</td>
<td>16.3</td>
<td>5.6</td>
</tr>
<tr>
<td>- Soc. Inv. Investor 2 C.P.A.</td>
<td>21.6</td>
<td>18.2</td>
</tr>
<tr>
<td>- Soc. Inv. Investor 3 C.P.A.</td>
<td>13.8</td>
<td>6.7</td>
</tr>
<tr>
<td>- Soc. Inv. José Miguel Carrera S.A.</td>
<td>21.1</td>
<td>18.9</td>
</tr>
<tr>
<td>- Soc. Inv. San Bernardo S.A.</td>
<td>6.9</td>
<td>--</td>
</tr>
<tr>
<td>- Soc. Inv. San Patricio S.A.</td>
<td>10.0</td>
<td>34.9</td>
</tr>
<tr>
<td>- Soc. Inv. San Francisco S.A.</td>
<td>7.3</td>
<td>100.0</td>
</tr>
<tr>
<td>- Soc. Inv. Libertador B. O'Higgins S.A.</td>
<td>1.1</td>
<td>100.0</td>
</tr>
<tr>
<td>- Soc. Inv. y Servicios Ltda.</td>
<td>2.4</td>
<td>100.0</td>
</tr>
<tr>
<td>- Inmob. e Inversiones Cordillera Ltda.</td>
<td>4.9</td>
<td>--</td>
</tr>
<tr>
<td>- Inmobiliaria El Cabildo S.A.</td>
<td>11.9</td>
<td>0.5</td>
</tr>
<tr>
<td>- Inmobiliaria Sta. Lucía Ltda.</td>
<td>14.8</td>
<td>--</td>
</tr>
<tr>
<td>- A.F.P. San Cristóbal</td>
<td>17.4</td>
<td>--</td>
</tr>
<tr>
<td>- Aceites y Alcoholes Patria S.A.</td>
<td>17.6</td>
<td>33.7</td>
</tr>
</tbody>
</table>

(Continúa en página siguiente)
<table>
<thead>
<tr>
<th>SOCIEDAD</th>
<th>DEUDA DIRECTA (US$ Mill. XII 1981)</th>
<th>%</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Adm. Ban Chile Fondos Mutuos S.A.</td>
<td>8.8</td>
<td>100.0</td>
</tr>
<tr>
<td>Adm. Fondos Mutuos B.H.C. SA.</td>
<td>3.2</td>
<td>88.6</td>
</tr>
<tr>
<td>Adm. Fondos Mutuos Siglo XXI S.A.</td>
<td>1.6</td>
<td>---</td>
</tr>
<tr>
<td>Agro Industrial BHC Llay-Llay Ltda.</td>
<td>6.3</td>
<td>88.4</td>
</tr>
<tr>
<td>BHC Desarrollo y Com. Internacional Ltda.</td>
<td>9.4</td>
<td>99.7</td>
</tr>
<tr>
<td>Banco de Chile</td>
<td>49.4</td>
<td>9.2</td>
</tr>
<tr>
<td>Banco Hipotecario y Fomento de Chile</td>
<td>15.2</td>
<td>---</td>
</tr>
<tr>
<td>Banco Morgan Finansa</td>
<td>21.6</td>
<td>7.5</td>
</tr>
<tr>
<td>Cía. Seguros de Vida BHC</td>
<td>2.3</td>
<td>63.8</td>
</tr>
<tr>
<td>Cía. Seguros Generales BHC</td>
<td>5.3</td>
<td>58.7</td>
</tr>
<tr>
<td>Diners Club de Chile S.A.</td>
<td>10.8</td>
<td>34.0</td>
</tr>
<tr>
<td>Corporación Financiera Atlas</td>
<td>19.6</td>
<td>---</td>
</tr>
<tr>
<td>Arrendamientos Andino S.A.</td>
<td>27.0</td>
<td>88.5</td>
</tr>
<tr>
<td>Cía. Elaboradora de Metales</td>
<td>9.5</td>
<td>85.3</td>
</tr>
<tr>
<td>Cía. Industrial S.A.</td>
<td>75.3</td>
<td>54.3</td>
</tr>
<tr>
<td>Cía. Minera de Exportaciones S.A.</td>
<td>5.8</td>
<td>84.6</td>
</tr>
<tr>
<td>Cía. Tecno Industrial S.A.</td>
<td>27.6</td>
<td>60.3</td>
</tr>
<tr>
<td>Comercial Centro Ltda.</td>
<td>13.0</td>
<td>34.7</td>
</tr>
<tr>
<td>Coop. Nacional de Seguros Ltda.</td>
<td>3.1</td>
<td>100.0</td>
</tr>
<tr>
<td>CORESA</td>
<td>10.1</td>
<td>93.8</td>
</tr>
<tr>
<td>EGASA</td>
<td>16.0</td>
<td>79.9</td>
</tr>
<tr>
<td>Fundición Industrial Ltda.</td>
<td>3.1</td>
<td>72.2</td>
</tr>
<tr>
<td>Industrias Forestales S.A.</td>
<td>47.8</td>
<td>65.8</td>
</tr>
<tr>
<td>Ind. Procesadora de Acero</td>
<td>8.4</td>
<td>98.4</td>
</tr>
<tr>
<td>Indus Lever S.A.</td>
<td>10.9</td>
<td>100.0</td>
</tr>
<tr>
<td>Constr. Renacimiento</td>
<td>5.1</td>
<td>100.0</td>
</tr>
<tr>
<td>Hoteles del Sol Viña del Mar S.A.</td>
<td>15.2</td>
<td>27.5</td>
</tr>
<tr>
<td>Maderas y Paneles Ltda.</td>
<td>8.4</td>
<td>100.0</td>
</tr>
<tr>
<td>Vinex S.A.</td>
<td>3.1</td>
<td>100.0</td>
</tr>
<tr>
<td>Wagner y Steín y Cía. S.A. (Viña San Pedro)</td>
<td>9.3</td>
<td>71.2</td>
</tr>
</tbody>
</table>

(Continúa en página siguiente).
<table>
<thead>
<tr>
<th>SOCIEDAD</th>
<th>DEUDA DIRECTA (US$ Mill. XII 1981)</th>
<th>% En M. extr.</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>- Xilotécnica Ind. Maderera</td>
<td>4.7</td>
<td>2.1</td>
</tr>
<tr>
<td>- Soc. Manufacturera de Electro Art.</td>
<td>6.6</td>
<td>100.0</td>
</tr>
<tr>
<td>- Metalurgia e Ind. General MIG</td>
<td>1.6</td>
<td>100.0</td>
</tr>
<tr>
<td>- Soc. El Tattersall S.A.</td>
<td>23.1</td>
<td>46.5</td>
</tr>
<tr>
<td>- Soc. Forestal CRECEX</td>
<td>17.5</td>
<td>59.9</td>
</tr>
<tr>
<td>- Maderas Nacimiento S.A.</td>
<td>0.8</td>
<td>99.9</td>
</tr>
<tr>
<td>- A.F.P. Santa María</td>
<td>1.2</td>
<td>1.6</td>
</tr>
<tr>
<td>- Fundición Industrial Cruz S.A.</td>
<td>2.6</td>
<td>59.2</td>
</tr>
<tr>
<td>- Forestal Río Vergara S.A.</td>
<td>2.1</td>
<td>---</td>
</tr>
<tr>
<td>- Pesquera Eicomar Ltda.</td>
<td>4.2</td>
<td>80.7</td>
</tr>
<tr>
<td>- Comercial Antonio Varas S.A.</td>
<td>2.1</td>
<td>---</td>
</tr>
<tr>
<td>- Desarrollo Inmobiliarios de Chile S.A.</td>
<td>6.1</td>
<td>67.4</td>
</tr>
<tr>
<td>- Inmobiliaria Ahumada 370 Ltda.</td>
<td>13.3</td>
<td>---</td>
</tr>
<tr>
<td>- Sud Americana Ag. Aéreas y Marítimas</td>
<td>1.8</td>
<td>84.1</td>
</tr>
<tr>
<td>- Tattersall Automotriz S.A.</td>
<td>3.2</td>
<td>91.2</td>
</tr>
<tr>
<td>- Tattersall Automotriz Ltda.</td>
<td>1.9</td>
<td>100.0</td>
</tr>
<tr>
<td>- Distribuidora Astrá</td>
<td>1.1</td>
<td>97.9</td>
</tr>
<tr>
<td>- Servicios Agrícolas e Ind. S.A.</td>
<td>7.0</td>
<td>4.9</td>
</tr>
<tr>
<td>- Soc. Agrícola La Palma Ltda.</td>
<td>5.9</td>
<td>91.4</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td></td>
<td>843.2</td>
</tr>
</tbody>
</table>

2. Deuda directa, en moneda extranjera, de sólo 23 sociedades, con la banca extranjera.

<table>
<thead>
<tr>
<th>DEUDA DIRECTA (US$ MILL. XII 1981)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>SOCIEDADES</td>
</tr>
<tr>
<td>- Banco de Chile</td>
</tr>
<tr>
<td>- Banco Morgan Finansa</td>
</tr>
<tr>
<td>- Banco Hipotecario de Chile</td>
</tr>
<tr>
<td>- Financiera Atlas</td>
</tr>
<tr>
<td>- Tattersall S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>- Cía. Tecno Industrial S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>- Aceites y Alcoholes Patria S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>- Inversiones Huelén S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>- SOMELA S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>- Hoteles del Sol Viña del Mar S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>- Inversiones Ban Chile</td>
</tr>
<tr>
<td>- Inversiones Las Nieves S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>- Inversiones Valle Central S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>- Cía. Industrial S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>- Industrias Forestales S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>- Cía. Seguros Vida BHC</td>
</tr>
<tr>
<td>- Cía. Seguros Generales BHC</td>
</tr>
<tr>
<td>- Adm. F.M. Ban Chile S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>- Soc. de Inversiones J.M. Carrera S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>- Vinex S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>- Adm. Fondos Mutuos Siglo XXI S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>- Cía Sud Americana de Vapores S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>- Viña San Pedro (ex Wagner Stein)</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>

Fuente: Superintendencia de Sociedades Anónimas y Superintendencia de Bancos.
3. Deuda directa con el público mediante la colocación de Brokers, al 31 de diciembre de 1981.

<table>
<thead>
<tr>
<th>SOCIEDADES</th>
<th>BROKERS</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Aceites y Alcoholes Patria</td>
<td>8.8</td>
</tr>
<tr>
<td>Inversiones Las Nieves</td>
<td>10.2</td>
</tr>
<tr>
<td>Hoteles del Sol Viña del Mar</td>
<td>5.1</td>
</tr>
<tr>
<td>Inversiones Valle Central</td>
<td>13.9</td>
</tr>
<tr>
<td>Cía. Industrial</td>
<td>40.6</td>
</tr>
<tr>
<td>Cía. Tecno Industrial</td>
<td>5.8</td>
</tr>
<tr>
<td>Soc. Inversiones J.M. Carrera</td>
<td>10.8</td>
</tr>
<tr>
<td>Soc. El Tattersall</td>
<td>25.4</td>
</tr>
<tr>
<td>Inversiones Huelén</td>
<td>15.8</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total</strong></td>
<td><strong>136.2</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>

**Fuente:** Superintendencia de Sociedades Anónimas.
ANEXO 3

ENDEUDAMIENTO DE SOCIEDADES CONTROLADAS POR EL GRUPO MATTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 1981

1. Deuda directa, en moneda nacional y extranjera, de 11 sociedades con el Sistema Financiero Nacional.

<table>
<thead>
<tr>
<th>SOCIEDADES</th>
<th>DEUDA DIRECTA (US$ MILL. XII 1981)</th>
<th>En M. Extr.</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>- Alfombras y Revestimientos Efersol</td>
<td>3.0</td>
<td>77.5</td>
</tr>
<tr>
<td>- Banco Industrial y Comercio Exterior</td>
<td>4.6</td>
<td>---</td>
</tr>
<tr>
<td>- Cía. Manufacturera Papeles y Cartones S.A.</td>
<td>12.9</td>
<td>97.5</td>
</tr>
<tr>
<td>- Cía. Chilena de Moldeados S.A.</td>
<td>6.4</td>
<td>100.0</td>
</tr>
<tr>
<td>- Cía. Ind. El Volcán S.A.</td>
<td>1.5</td>
<td>100.0</td>
</tr>
<tr>
<td>- Pizarreño S.A.</td>
<td>13.0</td>
<td>61.6</td>
</tr>
<tr>
<td>- Laja Crown S.A.</td>
<td>2.4</td>
<td>100.0</td>
</tr>
<tr>
<td>- Soc. Inmobiliaria Nueva York Ltda.</td>
<td>7.0</td>
<td>---</td>
</tr>
<tr>
<td>- Vinos San Pedro S.A.</td>
<td>2.1</td>
<td>65.1</td>
</tr>
<tr>
<td>- Agro Forestal e Inv. Morandé S.A.</td>
<td>8.5</td>
<td>81.8</td>
</tr>
<tr>
<td>- Empresa de Distribución y Servicios Ltda.</td>
<td>4.4</td>
<td>43.3</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>65.8</td>
<td>66.1</td>
</tr>
</tbody>
</table>

2. Deuda directa, en moneda extranjera, de 4 sociedades con la banca extranjera.

<table>
<thead>
<tr>
<th>SOCIEDADES</th>
<th>DEUDA DIRECTA (US$ MILL. XII 1981)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>- Cía. Manufacturera de Papeles y Cartones</td>
<td>131.8</td>
</tr>
<tr>
<td>- Forestal Nacional</td>
<td>0.7</td>
</tr>
<tr>
<td>- Financiera Papeles y Cartones</td>
<td>16.4</td>
</tr>
<tr>
<td>- Banco Industrial y Comercio Exterior</td>
<td>112.9</td>
</tr>
<tr>
<td>- Pizarreno</td>
<td>0.5</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td><strong>262.3</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>

Fuente: Superintendencia de Sociedades Anónimas y Superintendencia de Bancos.

ENDEUDAMIENTO DE SOCIEDADES CONTROLADAS POR EL GRUPO LUYSIC
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1981

1. Deuda directa, en moneda nacional y extranjera, de 19 sociedades con el Sistema Financiero Nacional.

<table>
<thead>
<tr>
<th>SOCIEDADES</th>
<th>DEUDA DIRECTA</th>
<th>$</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>- Banco Sud Americano</td>
<td>4.4</td>
<td>11.2</td>
</tr>
<tr>
<td>- Banco O'Higgins</td>
<td>9.1</td>
<td>22.0</td>
</tr>
<tr>
<td>- Cía. General de Electricidad Industrial S.A.</td>
<td>1.5</td>
<td>52.5</td>
</tr>
<tr>
<td>- Gasco S.A.</td>
<td>5.5</td>
<td>15.9</td>
</tr>
<tr>
<td>- Consorcio Nieto S.A.</td>
<td>9.3</td>
<td>72.9</td>
</tr>
<tr>
<td>- Agrícola El Peñón S.A.</td>
<td>4.8</td>
<td>99.0</td>
</tr>
<tr>
<td>- Importadora del Norte S.A.</td>
<td>1.9</td>
<td>100.0</td>
</tr>
<tr>
<td>- Forestal Quiñenco S.A.</td>
<td>3.8</td>
<td>100.0</td>
</tr>
<tr>
<td>- Cía. Minera Sta. Carolina de Míchilla S.A.</td>
<td>2.1</td>
<td>89.1</td>
</tr>
<tr>
<td>- Fábrica de Envases FESA S.A.</td>
<td>7.1</td>
<td>31.6</td>
</tr>
<tr>
<td>- MADECO S.A.</td>
<td>47.4</td>
<td>90.8</td>
</tr>
<tr>
<td>- Orengo Minas S.A.</td>
<td>0.5</td>
<td>100.0</td>
</tr>
<tr>
<td>- Luchetti S.A.</td>
<td>28.9</td>
<td>78.0</td>
</tr>
<tr>
<td>- Turismo e Inmobiliaria Bío Bío S.A.</td>
<td>14.1</td>
<td>100.0</td>
</tr>
<tr>
<td>- Soc. Agrícola y Forestal Colcura S.A.</td>
<td>4.6</td>
<td>100.0</td>
</tr>
<tr>
<td>- Vidrios Planos Líquen S.A.</td>
<td>24.6</td>
<td>82.8</td>
</tr>
<tr>
<td>- Soc. Renta Hotel Carrera S.A.</td>
<td>1.9</td>
<td>68.9</td>
</tr>
<tr>
<td>- Minera Cerro Continela S.A.</td>
<td>6.6</td>
<td>91.5</td>
</tr>
<tr>
<td>- Vidrios Planos Cerrillos S.A.</td>
<td>1.1</td>
<td>100.0</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>179.2</td>
<td>77.6</td>
</tr>
</tbody>
</table>

2. Deuda directa, en moneda extranjera, de 10 sociedades con la banca extranjera.

<table>
<thead>
<tr>
<th>SOCIEDADES</th>
<th>DEUDA DIRECTA (US$ MILL. XII 1981)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Electricidad Industrial S.A.</td>
<td>8.2</td>
</tr>
<tr>
<td>Gasco S.A.</td>
<td>0.8</td>
</tr>
<tr>
<td>Madeo S.A.</td>
<td>15.1</td>
</tr>
<tr>
<td>Forestal Colcura S.A.</td>
<td>7.1</td>
</tr>
<tr>
<td>Forestal Quiñenco S.A.</td>
<td>7.5</td>
</tr>
<tr>
<td>Turismo e Inmobiliaria Bío Bío S.A.</td>
<td>4.8</td>
</tr>
<tr>
<td>Vidrios Planos Lirquén</td>
<td>2.7</td>
</tr>
<tr>
<td>Agrícola El Peñón</td>
<td>1.6</td>
</tr>
<tr>
<td>Banco O'Higgins</td>
<td>256.8</td>
</tr>
<tr>
<td>Banco Sud Americano</td>
<td>493.3</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>797.9</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Fuente: Superintendencia de Bancos y Superintendencia de Sociedades Anónimas.
**ANEXO 5**

ENDEUDAMIENTO DE SOCIEDADES CONTROLADAS POR EL GRUPO ANGELINI
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1981

1. Deuda directa, en moneda nacional y extranjera, de 10 sociedades con el Sistema Financiero Nacional.

<table>
<thead>
<tr>
<th>SOCIEDADES</th>
<th>DEUDA DIRECTA (US$ MILL. XII 1981)</th>
<th>En M. Extr.</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Grace y Cía. S.A.</td>
<td>6.4</td>
<td>99.7</td>
</tr>
<tr>
<td>CORPESCA S.A.</td>
<td>9.8</td>
<td>100.0</td>
</tr>
<tr>
<td>Pesquera Eperva S.A.</td>
<td>10.0</td>
<td>99.9</td>
</tr>
<tr>
<td>Pesquera Iquique S.A.</td>
<td>34.6</td>
<td>79.3</td>
</tr>
<tr>
<td>Pesquera Indo S.A.</td>
<td>8.6</td>
<td>100.0</td>
</tr>
<tr>
<td>Seguros Cruz del Sur S.A.</td>
<td>2.2</td>
<td>13.1</td>
</tr>
<tr>
<td>Aserraderos Cholguán S.A.</td>
<td>2.1</td>
<td>100.0</td>
</tr>
<tr>
<td>Cía. Chilena de Leasing S.A.</td>
<td>8.6</td>
<td>100.0</td>
</tr>
<tr>
<td>Maderas Prensadas Cholguan S.A.</td>
<td>3.2</td>
<td>100.0</td>
</tr>
<tr>
<td>Maderas y Sintéticos Masisa S.A.</td>
<td>3.8</td>
<td>100.0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

89.3  89.8

2. Deuda directa, en moneda extranjera, de 5 sociedades con la banca extranjera.

<table>
<thead>
<tr>
<th>SOCIEDADES</th>
<th>DEUDA DIRECTA (US$ MILL. XII 1981)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Pesquera Iquique S.A.</td>
<td>4.4</td>
</tr>
<tr>
<td>Forestal Cholguán S.A.</td>
<td>1.6</td>
</tr>
<tr>
<td>Pesquera Eperva S.A.</td>
<td>5.5</td>
</tr>
<tr>
<td>Maderas P. Cholguán S.A.</td>
<td>3.0</td>
</tr>
<tr>
<td>Pesquera Indo S.A.</td>
<td>8.1</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>22.6</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Fuente: Superintendencia de Bancos y Superintendencia de Sociedades Anónimas.
ANEXO 6

ENDEUDAMIENTO DE SOCIEDADES CONTROLADAS POR EL GRUPO EDWARDS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1981

1. Deuda directa, en moneda nacional y extranjera, de 23 sociedades con el Sistema Financiero Nacional.

<table>
<thead>
<tr>
<th>SOCIEDADES</th>
<th>DEUDA DIRECTA (US$ MILL. XII 1981)</th>
<th>%</th>
<th>En M. Extr.</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Empresa El Mercurio</td>
<td>52.3</td>
<td>78.4</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Banco de A. Edwards</td>
<td>10.3</td>
<td>77.8</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Cía. de Inversiones Copiapó</td>
<td>8.9</td>
<td>48.2</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Cía. de Inversiones Chaitén</td>
<td>8.0</td>
<td>18.6</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Cía. Inversiones Tierra Amarilla</td>
<td>7.7</td>
<td>13.0</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Cía. Inversiones Chilena Consolidada</td>
<td>7.8</td>
<td>29.4</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>A.F.P. El Libertador</td>
<td>0.5</td>
<td>100.0</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Soc. de Adm. Fondos Mutuos La Chilena Cda.</td>
<td>1.1</td>
<td>80.6</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Financiera de Los Andes</td>
<td>23.1</td>
<td>8.6</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Inmobiliaria Consolidada</td>
<td>0.5</td>
<td>100.0</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Soc. Interamericana de Comercio</td>
<td>5.4</td>
<td>40.6</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Soc. de Inversiones El Trauco</td>
<td>1.9</td>
<td>72.4</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Soc. Inversiones Puelche</td>
<td>1.9</td>
<td>72.8</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Soc. Inversiones Tamarugo</td>
<td>1.9</td>
<td>72.3</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Soc. Inversiones Camanchaca</td>
<td>1.9</td>
<td>72.5</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Promoción y Servicios</td>
<td>0.5</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Cía. Seguros La Chilena Consolidada</td>
<td>1.2</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Asesoría y Computación Ltda.</td>
<td>0.6</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Soc. Servicios y Negocios</td>
<td>0.5</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Comunidad Horcol Ltda.</td>
<td>0.9</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Ad. Inversiones y Negocios</td>
<td>1.1</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Soc. Inversiones Arcadia</td>
<td>1.9</td>
<td>72.2</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Soc. Inversiones Calatrava</td>
<td>1.9</td>
<td>72.5</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>141.8</td>
<td>51.2</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

2. Deuda directa, en moneda extranjera, de sólo 5 sociedades con la banca extranjera.

<table>
<thead>
<tr>
<th>SOCIEDADES</th>
<th>DEUDA DIRECTA (US$ MILL. XII 1981)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Soc. Interamericana de Comercio</td>
<td>0.2</td>
</tr>
<tr>
<td>Cía. Inversiones Copiapó</td>
<td>0.3</td>
</tr>
<tr>
<td>Cía. Inv. La Chilena Consolidada</td>
<td>0.4</td>
</tr>
<tr>
<td>Cía. Seguros La Chilena Consolidada</td>
<td>1.4</td>
</tr>
<tr>
<td>Banco de A. Edwards</td>
<td>177.5</td>
</tr>
<tr>
<td>Financiera de Los Andes</td>
<td>8.0</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total</strong></td>
<td>187.8</td>
</tr>
</tbody>
</table>

*Fuente: Superintendencia de Bancos y Superintendencia de Sociedades Anónimas.*