

Sociedades anónimas alcanzan récord anual de utilidades

Hugo Fazio. 12 marzo 2006

En los tres últimos años las sociedades que entregan sus resultados públicamente incrementaron sus ganancias en 164,1%. Un alto porcentaje de estas ganancias lo obtiene un reducido porcentaje de ellas. Las treinta empresas de mejores resultados operacionales explican un 70% del total. 17 empresas acumularon aproximadamente un 40% de las utilidades globales. La concentración de las ganancias se intensifica si se tiene en cuenta a las grandes empresas - fundamentalmente transnacionales- no obligadas a entregar públicamente esta información. Las ganancias de las grandes empresas mineras privadas alcanzaron después de cancelar impuestos a US \$6.400 millones. Estos hechos constituyen una de las caras que conducen a la regresiva distribución del ingreso chileno

En 2005, las sociedades anónimas que entregan sus resultados públicamente obtuvieron un nuevo récord en el monto de sus utilidades, aunque las incrementaron en un porcentaje menor que en los dos años precedentes. En 2003 crecieron en 81%, en 2004 en 40% y en 2005 un 7%. O sea, en tres años las ganancias se expandieron, si se toma 2002 como base, en 164,1%. En el año analizado, los mayores incrementos de utilidades se produjeron en la minería, la banca, el comercio al detalle, el acero y en telecomunicaciones. En cambio, disminuyeron sus ganancias -y ello fue determinante para la menor progresión de incremento en resultados- sectores como el forestal y el vitivinícola, afectados por la revaluación del peso. La celulosa también vio reducirse sus cotizaciones en los mercados internacionales.

En los fuertes incrementos de las utilidades del sector minero fueron decisivas los elevados precios del cobre y el molibdeno en el mercado mundial; en la banca las ganancias obtenidas por el diferencial de tasas de interés, entre las canceladas al Banco Central y en captaciones en el mercado, con las cobradas en las colocaciones; en el sector comercio influyó positivamente el aumento de la demanda interna, la diversificación de sus actividades y la penetración en el área financiera; en las empresas eléctricas fue fundamental el aumento de las tarifas: Enersis incrementó sus ganancias en 48,2% y Endesa en 27,4%.

En el sexenio Lagos, el incremento de las utilidades de las grandes empresas se produjo a partir de fines de 2002, cuando la economía comenzó a salir de un largo período de bajo crecimiento, iniciado en la recesión de 1998. En 2003, 2004 y 2005 fueron registrándose año a año cifras récord de ganancias, lo cual contribuyó poderosamente a la alta valoración de la gestión presidencial en el sector empresarial, vuelta a destacarse en el período previo a la transmisión del mando del 11 de marzo.

Los ganadores

Un recuento en los resultados, efectuado por El Mercurio, que incluyó a Codelco, Enap y Enap Refinerías, concluye en que apenas tres empresas explican un 40% de las utilidades totales. Si no se considera a éstas, empresas pertenecientes al Estado, el mismo porcentaje de 40% sobre las utilidades totales se alcanza

sumando a sólo 17 empresas de no consolidarse sus resultados. Mostrándose así la fuerte concentración de las utilidades y, en definitiva, de la economía. En ese listado figuran sociedades de los grupos Angelini, Luksic y Matte, los bancos Santander-Chile, de Chile y BCI, empresas de comercio al detalle (Falabella y Cencosud), empresas de telecomunicaciones, eléctricas y el conglomerado CAP (hierro y acero).

Mayores utilidades de sociedades que publican sus resultados: 2005
(Fuente: Superintendencia de Valores y Seguros. En millones de pesos y porcentajes de variación)

Empresa	Utilidad	Var 05/04	Controlada por:
Codelco (1) (2)		2.091.512,548,3	Estado
Escondida Ltda.(1)		1.312.213,249,4	BHP -Billiton (Angloaustraliana)
Empresas Copec		313.861,2	-28,9 Grupo Angelini
AntarChile	241.574,9	-17,7	Grupo Angelini
Santander-Chile (España)		239.709,9	16,4 Santander Central Hispano
Celco (1)	224.626,7	-25,8	Grupo Angelini
Banco de Chile		180.723,7	14,3 Grupo Luksic
Falabella	161.201,0	24,0	Grupo Solari
Enap (1) (2)	153.237,5	34,7	Estado
Empresas CMPC		122.986,9	-29,4 Grupo Matte
Inversiones CMPC		117.982,0	-26,6 Grupo Matte
Endesa	11.0623,0	27,4	Endesa España
Bci	105.684,3	15,0	Grupo Yarur
Cencosud	101.899,0	95,9	Grupo Paullmann
Enap Refinerías (1)		99.704,8	57,1 Estado
CAP (1)	95.850,3	49,8	Roberto de Andraca
Entel Telefonía Personal	93.442,5	31,9	Grupos Hurtado V. y Fernández L.
Minera Valparaíso		91.573,8	-1,8 Grupo Matte
Santander Chile Holdings Hispano (España)		89.912,0	20,5 Santander Central
Entel PCS	84.552,7	34,8	Gr. Matte, Hurtado V. y Fernández L.
Colbún	82.556,6	3,3	Grupo Matte
Chilectra	77.881,2	-2,8	Endesa España
Aguas Andinas		75.944,7	17,3 Suez-Agbar (francoespañola)
Lan Airlines	75.133,0	-10,4	S. Piñera- Grupo Cueto

Fecus presentadas en dólares se llevaron a pesos a un tipo de cambio de \$512,51 por dólar. Para confeccionar el ranking se utilizaron las ganancias comparables con el resto de las sociedades.

Si se considera exclusivamente los resultados operacionales las treinta empresas que encabezan su listado representan un 70% del total. Destacando especialmente empresas del sector minero, empezando por Escondida, con un retorno sobre sus ventas de 73,3%, Molybmet y SQM. Otros sectores de grandes incrementos operativos fueron el eléctrico y el comercio al detalle.

Los resultados del cuarto trimestre grafican igualmente la elevada concentración de las utilidades. Las primeras diez sociedades en el listado -sin considerar a Codelco, Enap y Enap Refinería- acumularon un 47% de las ganancias totales, con un crecimiento en sus montos de 32%, mientras que las restantes 535 empresas incluidas en el ranking de Estrategia registraron en promedio una disminución de

4,2%. Esas diez empresas fueron: Minera Escondida, Falabella, Banco Santander-Chile, Copec, Cencosud, Colbún, Banco de Chile, Celco, Endesa y Enersis.

Los consorcios extranjeros

Los montos de ganancias son muy superiores si se considera a las empresas extranjeras que no entregan informaciones públicas de sus resultados y, por tanto, no figuran en el listado de la Superintendencia de Valores y Seguros. Entre estas sociedades, en el caso de Chile, destacan muchos de los consorcios extranjeros presentes en el sector minero. En 2005, las ganancias de las grandes empresas mineras privadas alcanzaron, después de cancelar impuestos, a US \$6.400 millones. La renta neta procedente de inversión directa se disparó en su saldo negativo en los años 2004 y 2005, llegando en el primero de los años mencionados a US \$7.390,7 millones. En los tres primeros trimestres de 2005, el resultado negativo fue de US \$7.146,5 millones, por lo cual en el año probablemente superó los US \$9.500 millones. En este caso la externalización significa un aumento de las ganancias remesas al exterior. Los beneficios se materializan en otro país.

Renta Neta Procedente de Inversión Directa

(Fuente: Banco Central. En millones de dólares).

Año	Monto	Año	Monto
2002	-2.157,9	2004	-7.390,7
2003	-3.959,3	2005, a septiembre	-7.146,5***

AngloAmerican Plc, el tercer mayor grupo minero del mundo, registró una utilidad neta de US \$981 millones, superior en 14,6% con relación a las obtenidas en 2004. En Chile su monto fue de US \$800,2 millones, con un incremento de 25,3%. Su rentabilidad fue de un elevado 75%. AngloAmerican controla Minera Sur Andes (ex Disputada de Las Condes), Mantos Blancos, Manto Verde, El Soldado y Fundición Chagres, participando además en un 44% en la propiedad de Collahuasi. De estas inversiones sólo Mantos Blancos publicita sus resultados. El ritmo de incremento de sus utilidades netas en 2004 y 2005 fue extraordinario. Fue otro de los consorcios extranjeros que aprovecharon el alza en el precio del cobre para apropiarse de elevadas utilidades, beneficiándose además con los bajos gravámenes que cancelan en Chile y el no pago de renta por la explotación de los minerales. Si se le incluye en el cuadro de empresas de mayores utilidades que las declaran públicamente ocuparía el tercer lugar después de Codelco y Escondida.

Utilidad Neta AngloAmerican en Chile.

(Fuente: AngloAmerican. En millones de dólares).

Año	Monto	Año	Monto
2002	10,2	2004	638,2
2003	58,4	2005	800,2

Un informe de la clasificadora de riesgos Fitch Ratings indicó que en 2005 las diez mayores empresas mineras privadas entre las cuales, además de Escondida, figuran Antofagasta PLC (grupo Luksic), la sudafricana AngloAmerican Chile, Doña Inés de Collahuasi (controlada junto con AngloAmerican por la canadiense Falconbridge-Noranda) y Candelaria (explotada por la norteamericana Phelps Dodge), tributaron -de acuerdo a los cálculos oficiales- US\$1.600 millones. Para ello es determinante, además del incremento de los precios, el proceso de término del mecanismo de depreciación acelerada, que reducía sus pagos de impuesto,

otorgándoles una ventaja adicional. Obviamente los aumentos de tributación deben compararse con las gigantescas utilidades recibidas, representando un 20% de éstos antes de pagar impuestos, porcentaje muy inferior al establecido como gravamen adicional al remesar ganancias al exterior.

La concentración de utilidades es igualmente muy alto entre las empresas de generación eléctrica. Tres de ellas (Endesa, Colbún y la norteamericana AES Gener) explican un 98,4 % del resultado final del conjunto de las sociedades del sector que entregan sus resultados públicamente.

“Grandes tiendas” y supermercados

Entre las diez empresas de mejores resultados se produce una disminución en las ganancias de los holdings AntarChile (controlador de Copec y Celco) y de Inversiones CMPC y Empresas CMPC, como consecuencia, entre otros factores, del impacto negativo en las empresas forestales de la revaluación del peso. Celulosa Arauco y Constitución –filial de Copec- vio disminuir sus utilidades en un 25,77%, quedando en US\$438 millones. Junto con la revaluación del peso influyó el cierre de Celulosa Valdivia, fuertemente cuestionada por sus impactos medioambientales negativos. En Copec incidió, además, de la reducción en el precio de la celulosa, las pérdidas financieras originadas en la venta de las participaciones en Inversiones Década S.A. y ABC Comercial Ltda. La disminución de las utilidades se produjo a pesar de que las ventas crecieron en 14%, llegando a US \$7.439 millones. Por su parte, las ganancias de la CMPC se redujeron en 29,3%, alcanzando a \$122.900 millones. La empresa explicó la caída también por la menor cotización de la celulosa de fibra larga y las nuevas ventas de productos corrugados.

En el ranking de ventas se reflejó el momento favorable de las empresas comerciales debido al incremento producido en el consumo. En el listado destacan Cencosud (grupo Paulmann), Falabella (grupo Solari) y D&S (grupo Ibañez Scott). En 2005, las ventas de bienes de consumo aumentaron en 8,2%, según el índice elaborado por el INE. En total, las empresas del sector efectuaron ventas por casi US \$30.000 millones, constituyendo su mayor crecimiento durante el gobierno Lagos, si se excluyen la comercialización de vehículos y combustibles, según cifras de la Cámara de Comercio de Santiago. En 2004 su incremento fue algo mayor a 5%.

Cencosud, la empresa matriz del grupo Paulmann, aumentó sus ganancias en 95% con relación a 2004. El 65% de sus ingresos consolidados se produjeron en Chile, con un aumento en las ventas de 68%, gracias a un incremento de 10% en negocios similares al año anterior y por las adquisiciones de los supermercados Las Brisas y Montecarlo en el curso de 2004, la incorporación de París y la apertura de nuevos locales. El otro 35% lo obtuvo en Argentina en donde elevó sus ventas en 93,5%, en un porcentaje importante al incorporar a la cadena de supermercados Disco, la segunda en magnitud del vecino país.

D&S, del grupo Ibañez, elevó sus ganancias en 590%, al llegar a \$37.982 millones, luego de dejar de lado su política de Precios Bajos Siempre. En Ripley, aunque sus ventas crecieron en el año en forma significativa, alcanzando a \$755.627 millones, sus ganancias se contrajeron por las provisiones efectuadas.

Comercio al detalle: Utilidades y ventas 2005

(Fuente: Fecu al 31/12/05. En MM\$ de diciembre 2005)

Empresa	Resultado Final		Ventas		
	2005	2004	2005	2004	
Falabella (*)	161.201,0	129.998,3	1.974.571,9	1.664.951,3	
Ripley Corp (*)		25.855,9	34.896,0	755.627,1	703.858,6
La Polar (*)	19.209,4	14.280,2	240.210,2	187.316,0	

Cencosud (*)	101.899,0	52.014,4	2.517.965,21.429.059,4
<u>D&S (*)</u>	<u>37.982,2</u>	<u>5.501,6</u>	<u>1.598.766,71.492.318,3</u>
Total sector	346.713,0	248.744,6	7.989.389,36.384.761,3

(*) Balance consolidado

Si Cencosud encabezó el listado sectorial de ventas, en utilidades el liderazgo lo anotó Falabella, contando a su favor con una fuerte presencia en actividades de tipo financiero. En general, las ganancias sectoriales crecieron en 39%, llegando a \$346.713 millones, favoreciéndose con el incremento de la demanda interna y la revaluación del peso.

Fusiones y adquisiciones

En el listado de sociedades de mayores utilidades figuraron cuatro empresas controladas por capitales extranjeros: Escondida, Banco Santander, Endesa y Aguas Andina. Ello se inscribe en una etapa en que las ganancias en Chile y en la región de las empresas transnacionales entró nuevamente en una fase alta. El diario español La Vanguardia ha destacado que en 2005 “estamos en el momento del dulce sabor latino” (14/08/05). La publicación subraya que las utilidades en América Latina de los grandes capitales españoles fueron determinantes en el alza experimentada en el mercado bursátil de Madrid, con tasas de incrementos muy superiores a lo acontecido en los restantes países europeos. Telefónica de España, Santander Central Hispano, BBVA, Repsol YPF e Iberdrola -todas ellas presentes en la región y en Chile- representan más de un 60% del Ibex 35, indicador bursátil ibérico más usado.

De igual modo, las filiales en el exterior de empresas chilenas o que operan desde el país obtuvieron sus mayores ganancias de la década. En ello fue determinante la evolución de varias economías latinoamericanas que registraron en 2005 tasas de crecimiento elevadas. Argentina, con un alza de 8,6% en su producto, favoreció aumentos en las ganancias de empresas de comercio al detalle (Cencosud y Falabella), de cervezas (CCU) y de cables de cobre (Madeco). La empresa de línea blanca de Sigdo Kopper en el vecino país, Frimetel, se benefició por las restricciones a las importaciones de productos de línea blanca desde Brasil.

Las altas utilidades y rentabilidades empresariales en el bienio 2004-2005 condujeron a que creciese el número de los “grupos empresariales” listados en la Superintendencia de Valores y Seguros a 1151[1]. En 2005, la cantidad de “grupos” aumentó en 15. Durante todo el gobierno Lagos, los tres mayores grupos económicos fueron permanentemente los mismos: Angelini, Luksic y Matte.

De igual modo, empujó la reanudación de los procesos de fusiones y adquisiciones. En 2005 se cifraron en US \$4.032 millones, cantidad un 12% superior a la registrada el año precedente. El mayor nivel de estas operaciones se produjo en 1999, cuando alcanzaron a US \$10.999 millones, luego el bajo nivel de crecimiento económico que siguió a la recesión –y que caracterizó a los primeros años de la administración Lagos- las hizo descender. El monto más bajo de fusiones y adquisiciones se produjo en 2003, cuando anotó US \$2.855 millones.

Sólo un 24% de las fusiones y adquisiciones de 2005 se efectuaron con recursos provenientes desde el exterior. Predominaron las realizadas por capitales nacionales. En 2004, la relación fue de 50% a 50% y en los años anteriores predominaron capitales nacionales, con la excepción de 2003, cuando las operaciones efectuadas por inversionistas extranjeros constituyeron un 70%. En 2005, el país extranjero desde donde se recibieron más recursos fue México, que explicó un 13% del total, a través de la compra de Smartcom por Telmex (grupo

Slim). Sectorialmente destacaron las telecomunicaciones y el comercio al detalle, colocándose en el tercer lugar el rubro forestal.

Con la excepción del año 2000, en el gobierno Lagos se produjo un nivel de fusiones y adquisiciones anuales promedio bajo. Entre 2001 y 2005 fue de sólo US\$3.562,4 millones.

Fusiones y Adquisiciones 1999-2005.

(Fuente: Cámara de Comercio de Santiago. En MMUS\$.)

Año	Monto	Año	Monto
1999	10.996	2003	2.855
2000	8.626	2004	3.604
2001	4.330	2005	4.032
2002	2.991		

En 2005, en general se registra un fuerte crecimiento de las utilidades de las empresas a nivel mundial. La publicación inglesa The Economist destacó que las ganancias empresariales en los países que integran el grupo de los siete alcanzó a 14%, como porcentaje del PIB, su más alto nivel en un cuarto de siglo (25/08/05). Este incremento tiene directa relación con el aumento de la fuerza de trabajo global, producto de la más activa incorporación a la economía mundial de China, India y naciones que formaban parte de la Unión Soviética, lo cual impulsó a la baja las remuneraciones y acrecienta las ganancias del capital.

(Carta Económica 12 de marzo de 2006)



Información disponible en el sitio ARCHIVO CHILE, Web del Centro Estudios "Miguel Enríquez", CEME: <http://www.archivochile.com>

Si tienes documentación o información relacionada con este tema u otros del sitio, agradecemos la envíes para publicarla. (Documentos, testimonios, discursos, declaraciones, tesis, relatos caídos, información prensa, actividades de organizaciones sociales, fotos, afiches, grabaciones, etc.)

Envía a: archivochileceme@yahoo.com

NOTA: El portal del CEME es un archivo histórico, social y político básicamente de Chile. No persigue ningún fin de lucro. La versión electrónica de documentos se provee únicamente con fines de información y preferentemente educativo culturales. Cualquier reproducción destinada a otros fines deberá obtener los permisos que correspondan, porque los documentos incluidos en el portal son de propiedad intelectual de sus autores o editores. Los contenidos de cada fuente, son de responsabilidad de sus respectivos autores.

© CEME web productions 2003 -2006 