

La redes de las elites propietarias en Chile. 001

Autor

Julián Cárdenas

Doctor en Sociología por la Universidad de Barcelona. Sus trabajos se interesan por networking, análisis de redes y elites.

www.networksprovidehappiness.com

001

Investigación financiada por la Fundación Alemana para la Investigación, Deutsche Forschungsgemeinschaft (DFG).

número: CA 1272/1-1

Cómo citar:

Cárdenas, Julián (2018) Las Redes de las Élités Propietarias en Chile. En, Oliva, Miguel et al. La Vida en Redes: Análisis de Redes Sociales para la Investigación Social, pp. 82-105. Buenos Aires: UNTREF.

— 01/12

Introducción

El análisis de redes sociales es una aproximación ideal para investigar a las elites. El presente artículo analiza la red de propietarios (accionistas) de las grandes empresas de Chile, es decir, las elites propietarias que controlan las mayores corporaciones chilenas. En países donde la propiedad de las empresas está altamente concentrada en grandes accionistas resulta necesario examinar las redes entre estos grandes propietarios para comprender el poder económico. Chile se ha caracterizado por tener elites empresariales estables, organizadas en grupos económicos familiares, con un alto grado de concentración económica y con alta concomitancia con el poder político. Pero se ignora el grado en que los principales accionistas de las grandes empresas comparten propiedades en común, si forman una clase capitalista unida a nivel nacional y quiénes son los actores centrales. Mediante el análisis de los enlaces de propiedad entre los accionistas de las 50 mayores empresas de Chile, la presente investigación muestra cómo se estructuran las elites propietarias y discute posibles implicaciones para el desarrollo del país.

Los estudios sobre las elites empresariales se potenciaron con la llegada y aplicación del análisis de redes. La investigación sobre las elites empresariales en los décadas de 1960 y 1970 tuvo un carácter más teórico que empírico, y estuvo más centrada en reproducir historias de vida de grandes empresarios que en realizar

#red de
propietarios

mapas o descripciones generales de las elites de un país. El análisis de la red de las grandes empresas y empresarios ha permitido mapear al poder económico, detectar grupos de negocios, identificar conectores, estudiar el efecto de las relaciones empresariales sobre el comportamiento de las empresas, e incluso describir el capitalismo u organización económica de los países (véase Cárdenas, 2014; Scott, 1990 para revisiones). Los estudios sobre redes de las elites empresariales han tendido a centrarse en analizar los *interlocking directorates*, las relaciones entre las empresas por compartir directores. Cuando un director se sienta en varias juntas directivas (o consejos de administración) se establecen relaciones entre las empresas y sus elites (véase Sapinski & Carroll, 2017 para una revisión).

Otro indicador relacional para destapar cómo se enredan las elites empresariales y cómo se organiza el poder económico es la propiedad compartida. Si una empresa tiene varios accionistas significativos, estos propietarios comparten intereses en común y establecen una relación de copropiedad, también denominada propiedad compartida o propiedad en común. Por ejemplo, si la empresa Compañía de Cervecerías Unidas es propiedad de cuatro grandes accionistas –la familia Luksic (53 % de las acciones), JP Morgan Chase (13 %), Itaú Unibanco (9 %) y Banco de Chile (9 %)-, se establecen enlaces de propiedad entre estos cuatro propietarios. Cuando varios accionistas (o propietarios) controlan el capital accionarial de una misma empresa forman enlaces entre ellos ya que acuden conjuntamente a asambleas de accionistas, comparten interés en el crecimiento de

la empresa y preocupación en el valor de las acciones. Las investigaciones sobre redes de propiedad se han desarrollado en menor medida que la de interlocking directorates, principalmente debido a la dificultad de acceso a la información de accionistas (Cárdenas, 2016; Kogut, 2012; Rodríguez, Cárdenas, & Oltra, 2006). El estudio de los accionistas de las grandes empresas de un país permite conocer quiénes son los dueños y también si entre estos propietarios se establecen relaciones para controlar empresas en común. Por tanto, mediante el análisis de los enlaces de propiedad se averigua cómo se organizan y estructuran los dueños de las grandes empresas de un país, también denominada clase capitalista o elites propietarias. ¿Existe una clase capitalista unida en Chile por compartir propiedades o bien hay fragmentación en grupos económicos aislados uno del otro? Si las elites propietarias están conectadas, ¿quiénes son los accionistas centrales? Chile se ha caracterizado por tener elites empresariales concentradas y organizadas en grupos económicos. Las investigaciones sobre el sector empresarial y las elites en Chile han mostrado el alto grado de concentración económica, especialmente en sectores como el papel o las farmacias (Solimano, 2012). Unos pocos grupos económicos controlan y se reparten el negocio de determinados productos. Por otro lado, se ha demostrado que muchas empresas comparten directores y forman redes a través de sus juntas directivas (Cárdenas y Guzmán-Concha, 2015; Salvaj y Couyoumdjian, 2016). Los estudios académicos y análisis periodísticos ya han mostrado quiénes son los dueños de las grandes empresas de Chile (Lefort, 2010; Matamala, 2015; Ossandón y Tironi, 2013),

incluso el porcentaje de acciones que poseen en cada empresa (CEEN, 2015). Todos ellos muestran que el control de las grandes empresas chilenas está en manos de un conjunto de familias: Luksic, Matte, Angelini, Paulmann, Hurtado-Vicuña y Solari, entre otras. Sin embargo, es una incógnita si a través de sus participaciones accionariales, las elites propietarias forman una red cohesionada o una comunidad unida. ¿Están estas grandes familias propietarias unidas a través de sus posesiones? ¿Son las grandes empresas de Chile un espacio de encuentro de la elite propietaria? ¿Es la propiedad un mecanismo de unión de las elites empresariales? Mediante la aplicación del análisis de redes sociales para estudiar las elites propietarias en Chile, el presente estudio contribuye a visibilizar el poder económico y discutir sus implicaciones.

— 02/12

Métodos y Datos

Se seleccionaron las 50 mayores empresas en Chile, específicamente las 40 mayores empresas no-financieras a partir de sus ventas, y las 10 mayores empresas bancarias según sus activos en 2013. La clasificación de las mayores empresas fue obtenida a partir de los rankings de la revista *América Economía* (América Economía, 2013a, 2013b) y fue complementada mediante la consulta de datos en la Superintendencia de Valores y Seguros, y la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras. Para la obtención de la información sobre accionistas

se consultaron entre agosto de 2013 y abril 2014 los informes anuales de las empresas, ya que ofrecen datos actualizados y confiables. De cada empresa se recogieron los nombres de los accionistas significativos, que definimos como aquellos que poseen más del 4 % del total de las acciones de la empresa. Este umbral de propiedad se escogió para evitar incluir a accionistas minoritarios, los cuales tienen menor relevancia en las grandes decisiones estratégicas. Aunque la información proporcionada por las empresas y las superintendencias es transparente, es difícil identificar quiénes son las personas u organizaciones que están detrás de cuentas gestionadas por intermediarios. Tras un trabajo de rastreo y ~~revisión~~ de los informes anuales, se identificaron los propietarios últimos de las empresas, es decir, las familias o empresas que están detrás de sociedades pantalla. Por ejemplo, los accionistas de la empresa Cencosud de Chile (conocida por los supermercados Jumbo y las tiendas de materiales de construcción Easy) son Inversiones Quinchamalí (20 %), Inversiones Latadía (19 %) e Inversiones Tato (16 %). Pero estas empresas de inversión son controladas totalmente por la familia Paulmann, por lo cual Paulmann es propietaria del 55 % de Cencosud. Cuando los nombres de los accionistas no estuvieron disponibles para alguna empresa o la información era incompleta, se incluía otra empresa siguiendo los rankings anteriores. Estos datos fueron procesados y analizados mediante el software de análisis de redes Ucinet 6 (Borgatti, Everett, & Freeman, 2002).

Resultados

El análisis de redes fue realizado en dos grandes fases. En primer lugar, se analizó la red de 2-modos que incluía a las 50 grandes empresas de Chile y a sus respectivos accionistas. En segundo lugar, se transformó la red de 2-modos en una de 1-modo donde se analizó la red entre accionistas.

— Red de accionistas y empresas (2-modos)

La red de 2-modos está formada por las 50 mayores empresas de Chile (nodos rojos), los accionistas respectivos de cada empresa (nodos azules) y el porcentaje del total de propiedad controlada por cada accionista (líneas). Cuánto más gruesa es la línea, más porcentaje del capital accionario controlan los accionistas (Gráfico 1). Las 50 grandes empresas en Chile están en manos de 68 accionistas significativos, aquellos con más del 4 % de las acciones. Llama la atención que el número de accionistas total es reducido, lo cual indica que la propiedad de las grandes empresas de Chile está en manos de una minoría de entidades.

Las grandes empresas en Chile tienen en promedio 2,2 propietarios significativos (accionistas con más del 4 % del total de las acciones) (desviación estándar = 1,7). Las empresas que más propietarios tienen son Embotelladora Andina (7), Grupo Empresas Navieras (7), Sigdo Koppers (6) y Entel (6). Entre los propietarios de Embotelladora Andina se dan cita la familia Said, Banco de Chile, The Bank of New York Mellon y Coca-Cola. Algunos de los propietarios que coinciden en la empresa Grupo Empresas Navieras son: familia Solari, Grupo Urenda, Familia Gardeweg y BTG Pactual. En la empresa energética Entel concurren accionistas como Fernández León, Grupo Matte, Hurtado Vicuña, Grupo Santander e Itaú Unibanco. Algunas de las grandes familias empresarias de Chile y entidades financieras extranjeras interactúan entre sí y comparten intereses al tener propiedades en común.

Por otro lado, hay empresas con un solo gran propietario. Son las empresas controladas 100 % por una sola empresa matriz, por ejemplo Alliance Boots es dueña del 99 % de Farmacias Ahumada (FASA). También hay algunas familias dueñas de una gran parte de la empresa, como la Familia Vial que controla más del 65 % de Ripley Corp. El resto de acciones de Ripley Corp están en manos de pequeños inversores, sin suficiente capital accionarial como para influir en la dirección de la empresa. La mayoría de empresas que tienen un solo gran accionista, y que por tanto no actúan como espacios de conexión, son empresas extranjeras, filiales de alguna multinacional.

Los accionistas poseen paquetes accionariales en 1,7 empresas en promedio (desviación estándar= 1,3). De los 64 accionistas significativos de las empresas de Chile, 41 tienen propiedad en una sola empresa. Los otros 23 accionistas significativos invierten en varias de las grandes empresas. Algunos, como Banco de Chile, controlan acciones en siete de las 50 mayores empresas de Chile. La familia Solari tiene participaciones accionariales en seis de las 50 grandes corporaciones. La familia Luksic participa en el capital accionario de cinco de las 50 grandes empresas. Saber cuántas empresas tienen los grandes accionistas nos señala su capacidad de influencia y diversificación de inversiones.

Las elites propietarias, al poseer acciones en varias de las grandes empresas, configuran un gran componente o comunidad conectada. El componente es el conjunto de nodos donde todos los actores están conectados por el algún camino. El componente más grande incluye a 34 de las 50 mayores empresas del país, y a 44 accionistas. Todos ellos están conectados por algún camino, aunque no es un componente excesivamente cohesionado. Hay alta fragilidad en la conexión ya que la desaparición de alguno de los nodos puede romper el componente en otros más pequeños. Esta fragilidad denota que hay una serie de nodos claves en la interconexión, que adquieren poder y centralidad ya que otros dependen de ellos para conectarse.

#fragilidad
en la conexión

002

Para el cálculo de la intermediación analizamos la red de propietarios de 1-modo (accionistas x accionistas), donde los nodos son los accionistas y las líneas representan las empresas.

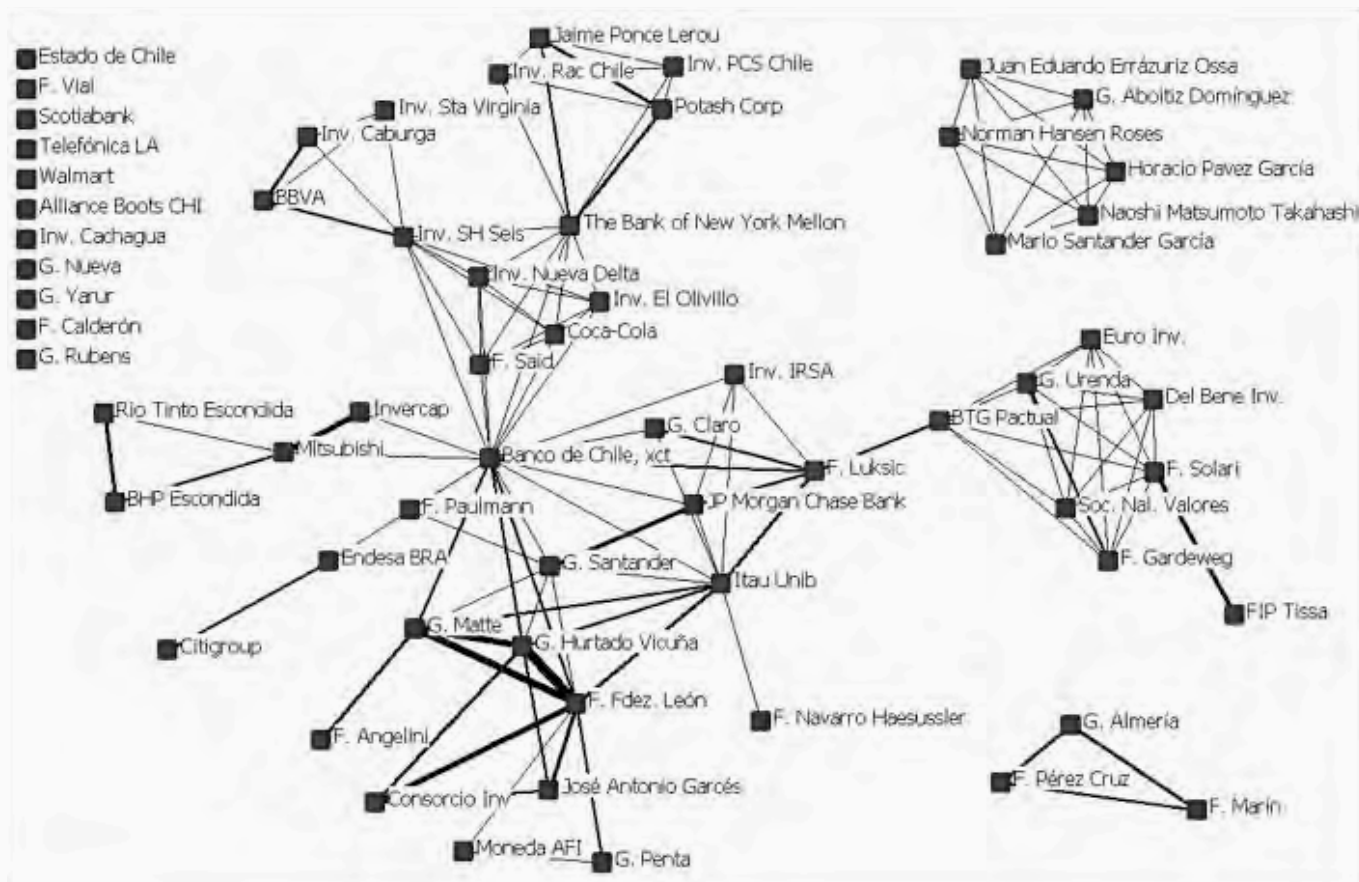
Red entre grandes accionistas (1-modo)

Para conocer el grado de unión de los grandes accionistas de las empresas e identificar los conectores o actores claves, se analiza la red de los grandes accionistas por propiedades en común. Los nodos representan los accionistas de las grandes empresas y las líneas y su grosor indican el número de empresas que comparten los accionistas conectados (Gráfico 2). De los 64 grandes accionistas de las empresas chilenas, once de ellos no tienen ningún enlace de propiedad, están aislados en la red, es decir, solo invierten en una empresa, y en esa empresa son el único accionista significativo. Los otros 53 grandes accionistas establecen enlaces de propiedad entre sí. De estos 53 accionistas conectados, 44 forman un gran componente. Por tanto, la mayoría de los accionistas de las grandes empresas de Chile están vinculados entre sí por tener propiedades en común.

Para saber quiénes son los conectores, aquellos accionistas que tienen una posición central en la conexión de la red, analizamos el indicador de intermediación. Este indicador de redes calcula la cantidad de veces que un nodo está en los caminos de conexión de otros nodos. Por ejemplo, si una empresa ayuda a conectar solo a dos actores, su valor de intermediación es 1⁰⁰². Los propietarios con un valor de intermediación más alto son Banco de Chile (610), familia Luk-sic (281), BTG Pactual (252) y The Bank of New York Mellon (156). Estos pro-

#losconectores

fig 002 — Red entre grandes accionistas por compartir acciones de grandes empresas.



pietarios son los principales conectores o puentes que hacen que se forme un gran componente o comunidad capitalista. Estos conectores son, a excepción de la familia Luksic, entidades financieras bancarias, dos de ellas extranjeras. El Banco de Chile es propiedad de la familia Luksic, aunque gestiona acciones de terceros. Los Luksic controlan diversas empresas del sector minero, financiero y medios de comunicación en Chile. BTG Pactual es un banco de inversión brasileño. The Bank of New York Mellon es una corporación financiera de EE. UU., y tiene participaciones en cientos de empresas alrededor del mundo. Por tanto, la conexión de las elites propietarias en Chile se logra por la inversión de bancos, algunos de ellos de fuera de Chile.

02/12

Discusión y conclusiones

Solo 64 grandes accionistas se reparten el control de las grandes empresas en Chile. Una gran parte de estas elites propietarias en Chile están conectadas entre sí por participaciones en común en las grandes empresas del país. Los grandes accionistas de las empresas son grupos económicos de origen chileno y hay varias empresas extranjeras propietarias, las cuales tienen participación en corporaciones chilenas. Las empresas se convierten en espacios de interconexión de grandes accionistas chilenos y extranjeros. Mediante la copropiedad o propiedad en común se establecen redes que crean intereses conjuntos y colectivos.

La bonanza de la economía chilena y el crecimiento de las empresas chilenas se convierten en un objetivo de entidades financieras estadounidenses, brasileñas y españolas, entre otras.

Las entidades o corporaciones financieras ocupan un espacio clave dentro de las elites propietarias en Chile. Ello influye en las decisiones tomadas por las grandes empresas, cuya preocupación pasa de estar centrada en la mera producción y los *stakeholders*, a estar focalizada en la maximización del valor de las acciones. Esta financiarización de las elites propietarias ha ocurrido desde hace más de un siglo, como muestran investigaciones sobre redes de elites realizados en Alemania (Hilderfing, 1910; Jeidels, 1905). La diferencia entre el capital financiero del siglo pasado y el actual es que hoy en día para influir a las empresas no es necesario controlarlas por completo. Las entidades financieras extranjeras en Chile tienden a controlar solo un parte “pequeña” de las empresas. Por ejemplo, el banco inversor The New York Bank Mellon tiene participaciones accionariales en cientos de empresas alrededor del mundo, y en la mayoría de las ocasiones controla alrededor del 5 % de las acciones de las empresas (Vitali, Glattfelder & Battiston, 2011). Mediante “pequeñas” participaciones significativas, los inversores consiguen voz y voto en las asambleas de accionistas, y tienen capacidad de nombrar a directores. Por tanto, la diversificación de inversiones accionariales (controlar muchas empresas) permite a las elites propietarias influir en la forma de hacer negocios y el tipo de capitalismo que se desarrolla en un país.

#diversi-
ficaciónde
inversiones

a
-
el

El análisis de redes aplicado al estudio de la propiedad de las grandes empresas ha permitido descubrir que existen puentes y conexiones entre los grupos económicos que controlan las empresas. Aunque la literatura ha caracterizado a Chile como una economía de grupos económicos familiares, el análisis de las redes de propiedad muestra la configuración de supra-grupos o comunidades capitalistas. Los grupos económicos, al tener participaciones conjuntas en diversas empresas, extienden el control de sus propios grupos, pero también les permite formar conexiones con otros grupos y propietarios. La propiedad se convierte en un mecanismo de unión de las elites propietarias. La estabilidad de las elites empresariales chilenas, la alta concentración económica y sobre todo la baja circulación de las elites puede ser explicada por estas redes unidas que mantienen los grandes propietarios en Chile. Las elites empresariales en Chile parecen tener un alto grado de connivencia, lo que puede favorecer los procesos de influencia o captura del Estado. Futuras investigaciones deberían dirigirse a entender y demostrar los efectos de la cohesión de las elites propietarias en asuntos como el desarrollo y la desigualdad ya que la organización de una minoría puede condicionar el bienestar la mayoría.

América Economía.^{2013a}

Las 500 mayores empresas de América Latina. América Economía. Recuperado a partir de http://rankings.americaeconomia.com/2013/ranking_500_latinoamerica_2013/

América Economía.^{2013b}

Los 250 mayores bancos de América Latina. América Economía. Recuperado a partir de <http://rankings.americaeconomia.com/2012/bancos/>

Borgatti, S. P., Everett, M. G., & Freeman, L. C.²⁰⁰²

Ucinet for Windows: Software for Social Network Analysis. Harvard: Analytic Technologies.

Cárdenas, J.²⁰¹⁴

El poder económico mundial: análisis de redes de «interlocking directorates» y variedades de capitalismo. Madrid: Centro de Investigaciones Sociológicas.

Cárdenas, J.²⁰¹⁶

Enredando a las elites empresariales en América Latina: análisis de redes de interlocking directorates y propiedad en México, Chile, Perú y Brasil. América Latina Hoy: Revista de Ciencias Sociales, 73, 15-44.

Cárdenas, J. & Guzmán-Concha, C.²⁰¹⁵

Las redes de directores de las grandes empresas de Chile | CIPER Chile CIPER Chile » Centro de Investigación e Información Periodística. Recuperado a partir de <http://ciperchile.cl/2015/12/03/las-redes-de-di->

[rectores-de-las-grandes-empresas-de-chile/](#)

CEEN.²⁰¹⁵

Ranking de Riqueza de Grupos Económicos. Santiago de Chile: Centro de Estudios en Economía y Negocios. Recuperado a partir de <http://negocios.udd.cl/ceen/estudios-y-publicaciones/ranking-de-riqueza-de-grupos-economicos/>

Hilderfing, R.¹⁹¹⁰

Das Finanzkapital. London: Routledge & Kegan Paul.

Jeidels, O.¹⁹⁰⁵

Grossbanken zur Industrie mit besonderer Berücksichtigung der Eisenindustrie. Leipzig: Duncker & Humblot.

Kogut, B. (Ed.)²⁰¹²

The Small Worlds of Corporate Governance. New York, NY: MIT Press.

Lefort, F.²⁰¹⁰

Business Groups in Chile. En A. M. Colpan, T. Hino, & J. R. Lincoln (Eds.), The Oxford Handbook of Business Groups (pp. 387-423). New York, NY: Oxford University Press.

Matamala, D.²⁰¹⁵

Poderoso Caballero. El peso del dinero en la política chilena. Santiago de Chile: Catalonia.

Rodríguez, J. A., Cárdenas, J., & Oltra, C.²⁰⁰⁶

Redes de Poder Económico en Europa. *Sistema*, 194, 3-44.

Salvaj, E., & Couyoumdjian, J. P.²⁰¹⁶

'Interlocked' business groups and the state in Chile (1970–2010). *Business History*, 58(1), 129-148.

Sapinski, J. P., & Carroll, W. K.²⁰¹⁷

Interlocking directorates and corporate networks. En A. Nölke & C. May (Eds.), *Handbook of the International Political Economy of the Corporation*. Cheltenham, UK: Edward Elgar.

Scott, J.¹⁹⁹⁰

The Sociology of Elites: Volumes I, II, III. Cheltenham: Edward Elgar.

Solimano, A.²⁰¹²

Capitalismo a la chilena y la prosperidad de las élites. Catalonia.

Vitali, S., Glattfelder, J. B., & Battiston, S.²⁰¹¹

The Network of Global Corporate Control. *PLoS ONE*, 6(10), e25995.