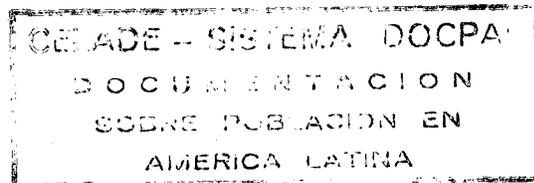


RESTRINGIDA
E/CEPAL/R.235
Agosto de 1980
ORIGINAL: ESPAÑOL

CEPAL
Comisión Económica para América Latina

PRESENCIA Y PARTICIPACION DE LAS EMPRESAS TRANSNACIONALES
EN LA ECONOMIA CHILENA

Eugenio Lahera */



*/ El autor es Consultor de la Unidad Conjunta CEPAL/CET de Empresas Transnacionales de la Comisión Económica para América Latina. Las opiniones expresadas en este documento son de exclusiva responsabilidad del autor y pueden no coincidir con las de la Organización.

INDICE

	<u>Página</u>
Introducción	1
I. CONCEPTO DE INVERSION EXTRANJERA DIRECTA	1
II. POLITICA DE INVERSION EXTRANJERA DEL GOBIERNO CHILENO ...	4
III. FLUJO Y VALOR ACUMULADO DE LA IED EN EL ULTIMO SEXENIO ..	6
1. Movimientos de capital	6
2. Valor acumulado de la IED	16
IV. TRANSFORMACIONES EN LA DISTRIBUCION SECTORIAL DE LA IED .	23
V. CARACTERISTICAS DE LA NUEVA IED (1974-1979)	31
VI. ORGANIZACION Y PROPIEDAD DE LAS E-IED	42
VII. PAISES DE ORIGEN DE LA IED	46
1. IED acumulada; aprobada e invertida	46
2. Importancia de la IED en Chile para los países de origen y las empresas matrices.....	56
3. Políticas de inversión directa en Chile por los países de origen	58
VIII. LAS E-IED EN LA ECONOMIA NACIONAL	60
1. Significación de las E-IED respecto de algunas variables macroeconómicas fundamentales	60
2. El sector externo	69
IX. LA SITUACION POR SECTORES	85
1. El sector industrial	85
2. El sector financiero	112
3. El sector de energía	117
4. La minería	120
5. Agricultura	123
6. Pesca	124
X. INVERSIONISTAS LOCALES Y TRANSNACIONALIZACION PATRIMONIAL	125
1. Control local y participación patrimonial extranjera	125
2. Control extranjero y participación local	128
3. Múltiples inversionistas, sin control exclusivo	128
4. Inversión directa en el extranjero por inversionistas locales	132
5. Inversiones extranjeras en Chile por firmas contro- ladas localmente	132
XI. PERSPECTIVA	139

INDICE DE ANEXOS

	<u>Página</u>
A. Nómina de empresas de inversión extranjera directa en Chile .	141
B. Empresas de inversión extranjera directa, organizadas como sociedades anónimas: participación extranjera, número de trabajadores, ventas, patrimonio, utilidades o pérdidas y activos totales, 1978	154
C. Agencias: número de trabajadores, ventas, patrimonio, utilidades o pérdidas y activos totales, 1978	171
D. Reglamentación de la inversión extranjera en Chile	173
E. Estadística histórica de la IEA e inversión extranjera directa acumulada en Chile	181
F. El Estatuto del Inversionista y el Estatuto de la Inversión Extranjera 1954-1979	188
G. Indemnizaciones acordadas por nacionalizaciones	190
H. 100 principales exportadores de productos industriales, 1978.	191
I. Patrimonio y utilidades de las 24 mayores sociedades anónimas, 1977	195
J. Las 50 mayores inversiones extranjeras realizadas entre 1974-1978	197
K. Patentes de invención en Chile, por nacionalidad de solicitantes	199
L. Importaciones y exportaciones por las E-IED en 1979	200
M. Las 40 mayores empresas chilenas, por ventas	205
N. Participación en las ventas de las mayores sociedades de capital, por divisiones de la CIIU	206
O. Bancos y financieras extranjeras, participación en el sistema financiero	208
P. Algunas solicitudes aprobadas por el Comité de Inversiones Extranjeras, 1974-1979	209
Q. Definiciones de conceptos utilizados para la confección de los balances de las sociedades anónimas en 1978	212
R. Autorizaciones de E-IED por la CISSA en 1978 no incluidas en el listado y en 1979	214

Introducción

Este trabajo inicia el estudio de la presencia y la participación de las empresas transnacionales en la economía de Chile por la Unidad Conjunta CEPAL/CET de Empresas Transnacionales. El presente documento es el resultado de un trabajo de investigación realizado entre diciembre de 1979 y junio de 1980.

El autor expresa su gratitud a las distintas personas que contribuyeron a hacer posible esta investigación, especialmente en el Banco Central de Chile, el Comité de Inversiones Extranjeras, la Superintendencia de Sociedades Anónimas y la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras. De la misma forma agradece los comentarios de Alicia Frohmann y de los miembros de la Unidad Conjunta CEPAL/CET de Empresas Transnacionales. La paciencia y la cooperación de Carmen del Solar y Bárbara Chadwick es también reconocida con gratitud.

I. CONCEPTO DE INVERSION EXTRANJERA DIRECTA

El concepto de inversión extranjera directa utilizado por la Unidad Conjunta CEPAL/CET corresponde en líneas generales al utilizado por el Fondo Monetario Internacional en su Manual de Balanza de Pagos (tercera y cuarta edición). Se considera inversión extranjera directa (IED) a aquella que proviene de fuera de las fronteras nacionales y tiene por finalidad establecer o acrecentar algún tipo de participación permanente en una empresa residente dentro de las fronteras nacionales. Dicha participación, a diferencia de la correspondiente a la inversión extranjera de cartera, posibilita al inversor extranjero el tener una influencia o control efectivos sobre la administración de la empresa.

Tres precisiones adicionales han sido consideradas para este trabajo. En primer lugar se realizó un esfuerzo sistemático por eliminar las inversiones que si bien provenían del exterior, correspondían a entidades controladas por inversores locales chilenos. Estas inversiones alcanzan una magnitud considerable en sectores tales como textiles y pesca. En segundo lugar, y una vez conocido el material con el que habría de trabajarse, el estudio ha

/sido centrado

sido centrado en la inversión directa realizada por empresas extranjeras, considerándose ésta como sinónimo de la IED en general. Ello parece razonable dada la escasa cuantía relativa de la IED realizada por personas naturales. Por último, se han excluido del análisis algunas firmas en las que se registra participación accionaria relativamente baja por parte de entidades financieras internacionales, las que no están asociadas con el sector económico de que se trata.^{1/}

El grado de influencia ejercido por el inversor extranjero sobre la empresa local puede originarse en varias causas - propiedad de acciones, contratos de tecnología o uso de marcas, provisión de insumos, compra del producto entre otros - y asumir diversas formas - control directo e indirecto, parcial o total. Sin embargo, las dificultades prácticas que presentá el determinar la existencia de dicho control en cada caso, han generado la práctica general de medir dicho control por la participación que el inversionista extranjero tiene en la propiedad del capital social de la firma local. En el presente trabajo se ha fijado como límite convencional la propiedad de un mínimo de 10% del capital social por un inversor extranjero.^{2/} Se trata en este caso de subsidiarias. Este criterio convencional determina, con mayor razón que también exista inversión extranjera directa en los casos de las agencias o sucursales de una firma extranjera, de la que éstas no constituyen una entidad jurídica separada y en las que existe un control completo por el inversor extranjero.

Cuando ningún inversor extranjero alcanza un control significativo del capital social de la firma por sí solo, se ha considerado que existe inversión extranjera directa sólo en dos casos: cuando más del 75% del capital social es propiedad de inversores extranjeros y cuando los inversores extranjeros de un solo país controlan más del 50% de dicho capital social.

Las empresas de inversión extranjera directa (E-IED) son aquellas firmas locales en las que una firma de propiedad de un inversionista residente en el extranjero tiene una participación igual o superior al 10% del capital.

^{1/} Este tema, así como la inversión extranjera controlada por inversionistas locales se trata en la sección IX de este estudio.

^{2/} Este límite es el mínimo fijado por el FMI.

Se trata aquí de dos cosas relacionadas pero no idénticas; la inversión extranjera directa acumulada es un stock de capital al interior de una empresa que desarrolla actividades económicas. La E-IED es, por así decirlo, la cristalización de la inversión extranjera. Respecto del capital de la empresa, junto a la IED puede existir una magnitud variable de otras inversiones, sean éstas locales o extranjeras; esto no es así por definición en el caso de las agencias.

El valor acumulado de la inversión extranjera directa se define como el monto del capital de propiedad de inversionistas residentes en el exterior que está invertido en empresas de inversión directa y las obligaciones pendientes de estas empresas con aquellos inversionistas. Este valor acumulado es equivalente al de las empresas de inversión extranjera directa sólo en aquellos casos en que el capital social es 100% de propiedad del inversor extranjero.

El valor acumulado de la IED se mide al final del año calendario, por lo general, y corresponde al valor efectivo de la participación extranjera según aparece en los libros de las respectivas E-IED. Este valor de libros se determina a través de la suma del capital contable más las reservas capitalizadas, utilidades retenidas y los resultados del ejercicio correspondiente.

Debe recordarse que el valor de libros puede diferir considerablemente del valor efectivo de mercado de la inversión a una fecha. Entre otras causas, ella puede deberse a la existencia de precios de transferencia intrafirma que difieren del precio de mercado para las transacciones entre la matriz y las sucursales o subsidiarias.

Existen diversos flujos relacionados con la IED. Estos movimientos de capital pueden consistir en ingresos o egresos; la diferencia entre ellos es el flujo neto. Los movimientos de capital incluidos en este estudio son aquellos realizados entre el inversor extranjero y su subsidiaria o agencia; no incluyen, por lo tanto, los flujos de capital de otras empresas con intereses en la firma local.

Los ingresos pueden ser divididos en ingresos del exterior; capitalización de utilidades o créditos y deudas; crédito local; y gastos en el exterior. Los ingresos del exterior incluyen tres diferentes tipos de transacciones:

- i) Fondos de corto y largo plazo destinados a sucursales salvo los de corto plazo destinados a instituciones financieras;
- ii) Fondos destinados a la compra de acciones comunes o participaciones de capital en empresas de inversión directa; y
- iii) Obligaciones pendientes entre compañías afiliadas.

Los egresos pueden ser repatriaciones de capital; remesa de utilidades y dividendos; y amortización de créditos o pago de intereses.

II. POLITICA DE INVERSION EXTRANJERA DEL GOBIERNO CHILENO

La política de inversión extranjera de la actual administración en Chile está basada en tres principios básicos: igualdad de trato a los inversionistas nacionales y extranjeros; libre acceso a los diversos mercados y sectores económicos para los inversionistas foráneos; y la parcial prescindencia del Estado en relación a las actividades de los inversionistas extranjeros. Se trata de una política favorable a la inversión extranjera basada en un diagnóstico específico de las ventajas que dicha inversión presenta para el país; ellas serían la ampliación de mercados, el mejoramiento tecnológico y el incremento de la tasa de inversión nacionales.

La igualdad de trato a los inversionistas nacionales y extranjeros ha implicado la simplificación extrema de las normas relativas a la inversión extranjera. Prácticamente no existen obligaciones particulares para los inversionistas foráneos, aunque sí existen algunas ventajas para ellos: libre remisión de las ganancias y repatriación de capital desde los tres años y sin fecha límite; mantención de una tasa impositiva constante por un período prolongado; así como otras ventajas de tipo impositivo.^{1/} Además, al ser las condiciones ofrecidas a los inversionistas extranjeros ratificadas mediante un acuerdo con el Estado chileno, ellas ofrecen un alto margen de seguridad en cuanto a su invariabilidad. Los inversionistas extranjeros tienen libre acceso al crédito interno así como a los contratos estatales ^{2/} y a

^{1/} Sobre la reglamentación de la inversión extranjera en Chile véase anexo D.

^{2/} Las empresas extranjeras pueden también perder dichos contratos al igual que las nacionales: la Standard Electric no fue elegida por la Cía. de Teléfonos de Chile para proveer material telefónico para sus planes de ampliación, perdiendo la licitación ante firmas japonesas y francesas radicadas fuera de Chile. Hace un tiempo atrás la Standard Electric era la única firma con la que trabajaba la Compañía de Teléfonos, entonces de propiedad de la ITT. El Mercurio, 21 de junio de 1980.

todos los incentivos regionales o sectoriales que existan o sean creados. Ellos pueden también ser afectados por la legislación existente sobre prácticas restrictivas.1/ Los inversionistas extranjeros pueden recurrir a los tribunales respecto de cualquier trato que consideren discriminatorio.

El segundo principio es el del libre acceso de la inversión extranjera al mercado chileno así como a los diversos sectores económicos. Las excepciones no tienen mayor importancia económica y en los casos que sí la tienen - gas, petróleo y uranio - es posible firmar contratos de explotación con el gobierno.2/ No existen requisitos de nacionalidad para que una empresa desarrolle cualquiera actividad económica normal, aunque sí existen algunas limitaciones personales.

El tercer principio es la parcial prescindencia del Estado respecto de las actividades de los inversionistas extranjeros en la economía nacional. Ella es sólo parcial porque subsiste una importante participación del Estado en algunos aspectos. El Estado es prescindente respecto de la transferencia de tecnología en general aunque da su aprobación al valor atribuido a la tecnología en cuestión.3/ No existe ningún mecanismo ni principio selectivo respecto de la inversión extranjera que sea propuesta ni actividad de búsqueda dirigida de inversionistas extranjeros por motivos específicos; tampoco existe un sistema de control público del cumplimiento de las condiciones acordadas por parte del inversionista extranjero ni sanciones a ser aplicadas en caso de incumplimiento. El Estado, por otra parte, promueve activamente la inversión extranjera en el país. Tanto CORFO como ODEPLAN y desde una fecha próxima ProChile realizan estudios y publicitan oportunidades de inversión en Chile.4/ El Estado en su proceso de traspasar empresas del sector público

1/ Decretos Leyes 211 y 280 de 1973.

2/ Mayores detalles en anexo D.

3/ No existe, sin embargo, una unidad técnica a cargo de dicha evaluación.

4/ CORFO ha publicado, por ejemplo, Antecedentes sobre Chile en relación a posibles áreas de inversión, Gerencia de Desarrollo, octubre de 1977, así como un catálogo de recursos pesqueros de Chile. La misma institución está creando un banco de datos para inversionistas nacionales y extranjeros y se proyecta crear un Centro Nacional de Inventarios de Recursos Naturales y Productivos. ODEPLAN, por su parte ha realizado también extensas listas de proyectos de inversión que podrían interesar a los inversionistas extranjeros (véase Business International del 14 de febrero de 1979). ProChile, por último, iniciará actividades de promoción de la inversión extranjera en el país dentro de poco.

al privado ha llegado a acuerdos específicos con inversionistas extranjeros sobre un número de dichas empresas; ha firmado también acuerdos con firmas extranjeras para el desarrollo de joint-ventures, especialmente en el sector extractivo.^{1/} Por último, interviene también en la firma de los contratos de inversión extranjera, los que tienen carácter público y obligan al Estado.²

III. FLUJO Y VALOR ACUMULADO DE LA IED EN EL ÚLTIMO SEXENIO

En esta sección se analizan los movimientos de capital y las variaciones en el valor acumulado de la IED en Chile durante los últimos años, así como su significación.^{3/}

1. Movimientos de capital

Chile pareciera encontrarse al comienzo de una onda expansiva de la IED en su interior de modestas proporciones por el momento, pero que podría ser sustancialmente aumentada. Los ingresos de capital durante el último sexenio superaron ampliamente los egresos, si bien es cierto que los pagos por concepto de las nacionalizaciones realizadas por el gobierno anterior, de ser considerados, acercaría mucho ambas cantidades.

-
- ^{1/} Tal es el caso de Gas de Chile (ENAP, COPEC, ARCO y Air Products). Igualmente del acuerdo - que ya se encuentra en su fase final - entre la Empresa Nacional de Minería y Noranda para la explotación del yacimiento de cobre de Andacollo. El Estado aportará el yacimiento y será dueño de 49% del capital de la empresa. Se ha planteado también la posibilidad que Chile licite su participación en un yacimiento de nódulos polimetálicos existente frente a Juan Fernández. Ministro de Minería en El Mercurio, 28 de mayo de 1980.
- ^{2/} En 1977, por ejemplo, se firmaron acuerdos y se publicaron los decretos respectivos en el Diario Oficial con Abbott, Bayer, Harbison Walker, Schindler, The Sidney Ross, Brown-Boveri, Braun, Banco do Brasil, Banco Real, Banco de Tokio, Marvis y otros. Desde 1977 los contratos se estipulan mediante escritura pública. Ver anexo D.
- ^{3/} En los instrumentos legales que reglamentan la inversión extranjera en Chile se utiliza un concepto amplio, sin distinción entre inversión directa e inversión de cartera. Por ello, tanto los movimientos de capital como el valor acumulado de la IED han incluido en el pasado y aún incluyen, una cierta cantidad de inversión de cartera, aunque ésta es muy minoritaria. También suelen incluirse movimientos de capital de corto plazo, parte de los cuales no deberían ser considerados tampoco. En la inversión extranjera realizada entre 1974 y 1978 la participación de la inversión de cartera en el total fue de 2.6%. Vide infra, sección IV.

/Los ingresos

Los ingresos de IED durante el último sexenio duplican a los de 1964-1968, aunque son inferiores si se consideran también las inversiones realizadas en la Gran Minería del cobre. Los ingresos netos, por otra parte, duplican los de 1954-1958 y triplican los de 1964-1968.

El movimiento de IED ha representado una proporción bastante pequeña del flujo total de capitales hacia el país, en buena medida como resultado del gran crecimiento que dicho flujo ha experimentado. Por otra parte, la participación de Chile en la corriente de IED hacia América Latina disminuyó entre 1964-1968 y 1974-1978, lo que señala un interesante contraste con el fenómeno señalado en los párrafos anteriores. Los últimos datos, sin embargo, parecerían apuntar una tendencia positiva en este sentido.

a) Artículo 14 1/

Los ingresos de inversión extranjera por vía del Artículo 14 alcanzaron a US\$ 148.4 millones entre 1974 y 1979, mientras los egresos totalizaron US\$ 6.4 millones, dejando un saldo neto de US\$ 142 millones (ver cuadro 1).

Después de alcanzar una cifra alta en 1975, los ingresos descendieron bruscamente en 1976 para aumentar paulatinamente desde entonces. Entre julio de 1976 y diciembre de 1979 estos ingresos alcanzaron a US\$ 78.1 millones (US\$ 76.3 millones según el Comité de Inversiones Extranjeras); los egresos de capital por esta vía han sido en general bajos.

b) Decreto-ley 600

Los ingresos de inversión extranjera directa en el marco del Decreto-ley 600 alcanzaron a US\$ 629 millones entre 1974 y 1979. Después de registrar ingresos por montos relativamente bajos entre el primer año y 1977, la IED experimentó un gran aumento en 1978 y 1979: el 75% del total ingresado en el sexenio se concentró en estos dos últimos años (ver cuadro 2).

Entre 1975 y 1978 los egresos totales alcanzaron a US\$ 54.4 millones monto equivalente al 13.1% del valor acumulado de la inversión realizada por el Decreto-ley 600 hasta fin de 1978.

1/ Respecto del significado y modalidades operativas de cada canal de ingreso de la IED ver anexo D.

Cuadro 1

APORTES DE CAPITAL POR EL ARTICULO 14

(En millones de US\$)

	Ingresos	Egresos	Saldos
1974	11.5	2.0	9.5
1975	58.8	4.3	54.5
1976	1.7	-	1.7
1977	10.9	-	10.9
1978	22.9	-	22.9
1979	42.6	0.1	42.5
<u>Total</u>	<u>148.4</u>	<u>6.4</u>	<u>142.0</u>

Fuente: Banco Central de Chile.

Cuadro 2

INVERSION EXTRANJERA REALIZADA POR EL DECRETO LEY 600, ANUAL Y ACUMULADA, DETALLE DE SUS COMPONENTES

(En miles de dólares de cada año)

	1974	1975	1976	1977	1978 a/	Total 1974-1978	1979 b/
Ingresos							
Divisas	9 589	19 032	6 377	35 846	93 746	164 590	...
Bienes físicos de capital	400	1 679	1 228	12 293	4 776	20 376	...
Capitalización de utilidades	-	25 781	6 851	11 904	7 650	68 197	...
Capitalización de créditos y deudas	-	6 383	6 504	3 124			...
Otros	-	1 183	5 108	1 620	154 699	162 610	...
Total anual	9 989	54 058	26 068	64 787	260 871	415 773	213 280
Total acumulado	9 989	64 047	90 115	154 902	415 773	-	629 053
Egresos							
Remesa de utilidades y dividendos y amortización de créditos e intereses	-	1 011	9 409	16 869	27 079	54 368	...
Saldo	9 989	53 047	16 659	47 918	233 792	361 405	...

Fuente: Elaboración personal basada en informaciones proporcionadas por el Comité de Inversiones Extranjeras.

a/ Datos provisorios, basados en la proyección de una muestra que incluyó el 93.3 por ciento del total.

b/ El 4 de enero de 1980. Al 22 de mayo de 1980 los ingresos por el D.L. 600 llegaban a US\$ 740 millones. Ver El Mercurio, 11 de julio de 1980.

/El Banco

El Banco Central de Chile desempeña un papel en relación a los movimientos de capital canalizados a través del Decreto-ley 600, en la medida en que ellos están relacionados con cambio de divisas. Es por esto que esta institución no tiene información respecto de las capitalizaciones - sean ellas de utilidades, dividendos, créditos o deudas - y de los gastos efectuados en el exterior. Para los restantes componentes de los movimientos de capital, en cambio, existe una doble contabilidad; la del Comité de Inversiones Extranjeras y la del Banco Central de Chile.

De acuerdo a la información de balanza de pagos del Banco Central de Chile los ingresos de capital por el Decreto-ley 600 y por el Decreto con Fuerza de Ley 258 1/ durante el período 1974-1979 fueron US\$ 410 millones y los egresos US\$ 52 millones dejando un saldo de US\$ 352 millones (véase cuadro 3). La discrepancia entre esta cifra de ingreso de IED y la registrada por el Comité de Inversiones Extranjeras se debe a las razones señaladas en el párrafo anterior. El capital efectivamente ingresado al país desde el exterior y que corresponde a la estadística del Banco Central, puede entonces estimarse en 60 a 70% del total de la nueva IED.2/

c) Otros movimientos de capital

Existen otros movimientos de capital relacionados con la IED que pueden ser analizados. El primero es el de los pagos por concepto de indemnizaciones a las compañías extranjeras que fueron nacionalizadas con anterioridad al último sexenio. Estos pagos alcanzaron a US\$ 330 millones entre 1974 y 1979, de acuerdo a las cifras de la balanza de pagos (véase cuadro 4).

Otro flujo de capital al exterior es la salida de capital desde Chile hecha con el objeto de realizar inversiones directas en el extranjero. En el cuadro 5 pueden verse los aportes de capital al extranjero hechos por nacionales entre 1974 y 1979 que equivalen a US\$ 10.1 millones.

1/ El Decreto con Fuerza de Ley 258 de 1960 es el Estatuto del Inversionista, predecesor del Decreto-ley 600. Los montos ingresados por este canal durante este período fueron de poca importancia.

2/ La estimación no puede ser exacta debido a otras fuentes de discrepancias entre las estimaciones del Comité y las del Banco Central. Tal es el caso, por ejemplo, de los bienes físicos de capital. Las estimaciones del Banco Central se basan en los registros de importación abiertos, mientras las del Comité de Inversiones Extranjeras están basadas en información de aduanas.

Cuadro 3.

MOVIMIENTOS DE CAPITAL, DFL 258 Y DL 500, SEGUN EL
BANCO CENTRAL DE CHILE

(En millones de US\$)

	Ingresos	Egresos	Saldos
1974	-	16.7	-16.7
1975	2.8	7.0	-4.2
1976	4.3	8.5	-4.2
1977	19.0	8.5	10.5
1978	172.1	7.5	164.6
1979	211.9	4.0	207.9
<u>Total</u>	<u>410.1</u>	<u>52.2</u>	<u>351.9</u>

Fuente: Banco Central de Chile.

Cuadro 4

SALDOS NETOS ADEUDADOS POR INDEMNIZACIONES a/

(En millones de US\$)

Año	Saldo
1974	510.7
1975	437.2
1976	318.5
1977	267.2
1978	222.1
1979	181.9

Fuente: Banco Central de Chile.

a/ Saldos netos al fin de cada año, descontadas las amortizaciones y agregados los intereses.

Cuadro 5

APORTES DE CAPITAL AL EXTRANJERO

(En millones de US\$)

Año	Aporte
1974	-
1975	-
1976	0.2
1977	5.0
1978	3.7
1979 a/	1.2
<u>Total</u>	<u>10.1</u>

Fuente: Banco Central de Chile.

a/ Hasta julio.

d) Flujo total

El ingreso de capitales relacionados con la IED entre 1974 y 1979 alcanzó a US\$ 777.6 millones, total del cual la mayor parte se concentró en los dos últimos años. El promedio anual de ingresos es más del doble del del quinquenio 1964-1968 si se excluyen las inversiones de la gran minería del cobre y alrededor de 70% de dicho promedio anual si éstas inversiones son consideradas (véase cuadro 6).

Los ingresos de capital relacionados con la IED durante este sexenio equivalieron a 8% del total de los préstamos ingresados durante el mismo período. En el caso específico del artículo 14, la participación de los aportes de capital hecha por ese canal dentro del total de los préstamos ingresados por el mismo artículo fue de 2.9% entre 1976 y 1979. En definitiva, el flujo de IED ha sido de una magnitud bastante menor al del flujo de capitales en forma de préstamos (véase cuadro 7).

Cuadro 6

INGRESO DE CAPITALS DE IED, 1964-1968, 1974-1979

(En US\$ de 1978)

Año	Estatuto del Inversionista a/ Ley de Cambios Internacionales b/	(1) + Gran Minería
	(1)	(2)
1964	78.3	113.5
1965	69.3	112.1
1966	52.2	132.9
1967	54.6	201.3
1968	47.8	396.7
<u>Total</u>	<u>302.2</u>	<u>956.5</u>
1974	28.1	
1975	135.0	
1976	31.8	
1977	81.6	
1978	283.8	
1979	227.5	
<u>Total</u>	<u>787.8</u>	

Fuentes: 1964-1968, columna 1, ODEPLAN, El Capital Privado Extranjero en Chile en el período 1964-1968 a nivel global y sectorial, 1970; Gran Minería, Juan Eduardo Herrera, El desarrollo de la Industria del Cobre y las Empresas Transnacionales: la Experiencia de Chile, Unidad CEPAL/CET, 1980; 1974-1978, cuadro 7.

a/ DFL 258 y DL 600.

b/ 1964-1968, arts. 14 y 16. No incluye créditos; 1974-1979, arts. 14 y 15.

Cuadro 7

MOVIMIENTOS DE CAPITAL DE LA IED Y DE PRÉSTAMOS
(En dólares de cada año)

	IED			Préstamos		
	Ingresos	Egresos	Saldos	Ingresos	Egresos	Saldos
1974	21.5	2.0	19.5	953.7	725.7	228.0
1975	112.9	5.3	107.6	1 050.2	751.5	298.7
1976	27.8	9.4	18.4	820.8	684.9	153.9
1977	75.7	16.9	58.8	1 240.0	851.2	388.8
1978	283.8	27.1	257.5	2 544.8	1 192.4	1 352.4
1979	255.9	ND	ND	3 135.9	1 663.5	1 472.4

Fuentes: IED: cuadros 1 y 2. Préstamos: Banco Central de Chile.

Cualquiera sea la fuente que se utilice resulta claro que durante los últimos años los ingresos de capital han superado ampliamente a las salidas de capital por concepto de remesas o repatriaciones, las que en 1978 fueron del orden de 4.1%. Si se toman las cifras del CIE el saldo es positivo y es de US\$ 461 millones para 1974-1978; si se toma el Banco Central éste también es positivo y por US\$ 500 millones para 1974-1979. El ingreso neto promedio anual 1974-1978 duplicó el de 1954-1958 y fue casi tres veces más alto que su equivalente en 1964-1968 (véase cuadro 8), todo en moneda del mismo valor.

La participación de Chile en el flujo neto de IED hacia América Latina que había sido de 2.1% en el período 1964-1968 se hizo negativa entre 1969 y 1973. En el quinquenio 1974-1978 ha vuelto a ser positiva, pero representa una proporción menor del total, sólo 1.5% (véase cuadro 9). La tendencia, sin embargo, parecería ser de aumento de dicha participación: ella llegó a sólo 1.5 y 0.8 en 1975 y 1976, fue negativa en 1977 y aumentó a 5% en 1978. De no ser así se verificaría un doble fenómeno: aumento del flujo de la IED hacia Chile paralelo a una disminución de su significación dentro de América Latina.

Cuadro 8

IED NETA

(En millones de US\$ de 1978)

Año	Monto	Promedio
1954	-9.3	} 49.1
1955	6.0	
1956	29.8	
1957	96.4	
1958	122.6	
<u>Total</u>	<u>245.5</u>	
1964	36.9	} 34.1
1965	46.8	
1966	44.7	
1967	-41.2	
1968	83.3	
<u>Total</u>	<u>170.5</u>	
1974	25.5	} 99.2
1975	128.7	
1976	21.1	
1977	63.4	
1978	257.5	
<u>Total</u>	<u>496.2</u>	

Fuente: Ricardo Ffrench-Davis, Políticas Económicas; 1964-1968, cuadro 45; 1974-1978, cuadro 7.

Cuadro 9

PARTICIPACION DE CHILE EN EL FLUJO NETO DE IED HACIA
AMERICA LATINA

(En US\$ corrientes)

Períodos	Flujo neto de IED hacia Chile	Flujo neto de IED hacia América Latina	$\frac{1}{2}$ (%)
1964-1968	63.0	3 056.4	2.1
1969-1973	-65.9	7 146.8	neg.
1974-1978	206.6	14 209.4	1.5

Fuente: FMI, Balance of Payments Yearbook.

El flujo de IED equivalió al 8.1% de la inversión geográfica bruta en bienes de capital fijo en 1977 y a 22.9% en 1978.^{1/}

2. Valor acumulado de la IED

El valor acumulado de la IED en Chile a fines de 1979 era de US\$ 805 millones. Dicho valor representaba menos de 3% del capital nacional a esa fecha y 1.4% del stock de IED en América Latina. La IED aumentó en 25% entre 1973 y 1979, pero a fines del último año era sólo un tercio de la IED de fines de 1967. La inversión directa en otros países realizada por inversionistas residentes en Chile, por otra parte, llegó a fines de 1979 a US\$ 15 millones.

a) Estimación de la IED

En Chile no existe una estimación oficial del valor acumulado de la IED. Sin embargo, la información existente permite elaborar una estimación aproximada. Para calcular el valor acumulado de la IED es necesario tener información confiable para un año que será utilizado como base y al que se deben restar las cantidades correspondientes a la depreciación de sus activos y sumar los nuevos flujos de inversión y la reinversión. La cifra así obtenida

^{1/} Según estimaciones de ODEPLAN, la IGB de 1977 alcanzó a US\$ 929 millones (CORFO-Nueva York, Chile 1978 Economic Profile, 1979, cuadro III). El flujo de IED ese año fue de US\$ 75.7 millones (véase cuadro 7). La IGB y el flujo de IED de 1978, expresados en dólares de 1977 fueron US\$ 1 148 y US\$ 263.4 millones, respectivamente.

/equivaldrá al

equivaldrá al valor acumulado de la IED en el año que sigue al año base. Esta estimación, a su vez, servirá de base al cálculo del valor de la IED para el año próximo.^{1/} En la primera parte de esta sección se entregaron los datos correspondientes a la nueva inversión y a la reinversión. Falta ahora elegir un año base y determinar la tasa de depreciación que será aplicada.

Para esta investigación se tomaron dos años base: 1973 y 1976. El valor de la IED en 1973 está basado en la información del valor acumulado de la inversión extranjera directa en Chile al 30 de junio de 1973, emanada del Comité de Inversiones Extranjeras. Esta información corresponde a la inversión registrada en el Comité de Inversiones Extranjeras en virtud del Artículo B transitorio de la Decisión 24 del Acuerdo de Cartagena. Este registro incluyó la inversión extranjera directa ingresada acogida a un régimen de excepción, los que incluían el DFL 437 de 1954; DFL 258 de 1960; Artículo 14 y 16 del Decreto 1271 de 1961; Ley 16624 u otro canal legal, además de aquellas ingresadas no oficialmente. La información a este fecha se detalla en el cuadro 10. El valor de la IED a fines de 1973 puede estimarse en US\$ 370 millones.

El segundo año base utilizado es 1976. Según la Organización para la Cooperación Económica y el Desarrollo (OCED) el valor acumulado de la Inversión Extranjera Directa en Chile a fines de dicho año era de US\$ 410 millones.^{2/}

Cuadro 10

INVERSION EXTRANJERA DIRECTA EN CHILE, JUNIO DE 1973

(En miles de US\$)

Sectores económicos	Valor
Agricultura y pesca	677
Extracción de minerales metálicos y no metálicos	59 348
Industrias manufactureras	197 415
Servicios y otros	97 610
Actividades no determinadas	2 219
<u>Total</u>	<u>357 269</u>

Fuente: Comité de Inversiones Extranjeras.

^{1/} Sobre esta metodología ver OECD, Stock of Private Direct Investment by DAC countries in Developing Countries end 1967, París, 1972, especialmente página 157.

^{2/} OECD, "Development Co-operation", Review of 1978.

El elemento que falta determinar a continuación es la tasa de depreciación que debe aplicarse al valor acumulado de la IED cada año.^{1/} En términos generales, puede considerarse 10 años como un período de depreciación "normal" o promedio y 5 años como un período de depreciación acelerada promedio; a estos períodos corresponden coeficientes de depreciación de 10 y 20% respectivamente. Entre 1973 y 1979 existen dos elementos adicionales que deben ser ponderados: la creciente participación de inversión afecta a una depreciación acelerada y contribuye a aumentar el coeficiente utilizado. De acuerdo a estas consideraciones los coeficientes de depreciación que serán utilizados para este cálculo son los siguientes: 10% para 1974 y 1975, 15% para 1976 y 1977, y 17.5% para 1978 y 1979.

Los resultados de las operaciones correspondientes pueden verse en el cuadro 11. La utilización de dos años base permite fijar un rango en el cual debe ubicarse el valor acumulado de la IED: las estimaciones basadas en información del Comité de Inversiones Extranjeras son más altas que las basadas en las de la OCED. Las estimaciones de este estudio, en base a estas informaciones, pueden verse en el cuadro 12. El valor acumulado de la IED en Chile a fines de 1979 era de US\$ 805 millones.

^{1/} La determinación del coeficiente de depreciación a ser utilizado no es simple. La metodología utilizada por ODEPLAN para las Cuentas Nacionales se basa en la depreciación contable de los activos, y sólo en algunos sectores - agricultura, transporte, propiedades y viviendas - se utiliza la depreciación económica. La base para la depreciación contable es legal, existiendo diversos períodos de depreciación según el tipo de activos. Estos períodos de depreciación varían entre los sectores industriales y de comercio, por una parte, y construcción y minería, por la otra.

Para industria y comercio los períodos de depreciación son de 5 años para las herramientas livianas; 7 años para camiones; 10 años para las herramientas pesadas y los demás vehículos de transporte; 20 años para las maquinarias; y entre 25 y 100 años para las construcciones, según sean ellas de material ligero, intermedio o sólido. En la construcción y la minería, en cambio, los períodos de depreciación varían entre 7 y 10% para los equipos y maquinarias utilizadas en este tipo de actividades. Existe, además un régimen especial de depreciación acelerada para las inversiones nuevas, las que pueden ser depreciadas legalmente hasta en un tercio de su período normal de vida útil, con un mínimo de tres años en total.

Cuadro 11
ESTIMACIONES DEL VALOR ACUMULADO DE LA IED EN CHILE
(En millones de dólares)

	1974	1975	1976	1977		1978		1979	
				a/	b/	a/	b/	a/	b/
Valor acumulado en el período anterior	370.0a/	354.5	464.1	435.7	410.0	461.0	439.2	671.7	654.8
Depreciación (-)	37.0	35.5	69.6	65.4	61.5	80.7	75.8	117.4	114.5
<u>Subtotal</u>	<u>333.0</u>	<u>319.0</u>	<u>394.5</u>	<u>370.3</u>	<u>348.5</u>	<u>380.3</u>	<u>363.4</u>	<u>554.3</u>	<u>540.3</u>
Reinversión (+)	0.0	32.2	13.4	15.0	15.0	7.6	7.6	255.9	255.9
Flujo de capital (+)	21.5	112.9	27.8	75.7	75.7	283.8	283.8		
<u>Total anual</u>	<u>354.5</u>	<u>464.1</u>	<u>435.7</u>	<u>461.0</u>	<u>439.2</u>	<u>671.7</u>	<u>654.8</u>	<u>810.2</u>	<u>796.2</u>

Fuentes: Cuadros 1 y 2.

a/ Basada en información del Comité de Inversiones Extranjeras para 1973.

b/ Basada en información del OECD para 1977.

Cuadro 12

VALOR ACUMULADO DE LA IED EN CHILE, 1974-1979

(En millones de US\$)

Año	Valor acumulado
1974	355
1975	465
1976	435
1977	450
1978	665
1979	805

Fuente: Estimación propia realizada para este estudio.

b) Significación de la IED

En relación con períodos anteriores han ocurrido importantes cambios en el volumen de la IED en Chile. En moneda constante la IED se contrajo entre 1967 y 1973 a una cuarta parte; entre este último año y 1979 aumentó en un 24.6%. Sin embargo, la IED acumulada a fines de 1979 representa sólo un 35.5% de la IED acumulada a fines de 1967 1/ (véase cuadro 13).

El volumen de la IED en Chile puede ser también comparado con el de la inversión directa realizada en otros países por inversionistas residentes en Chile: ella llegó a US\$ 15 millones a fines de 1979, es decir, equivalió a menos de 2% de la IED en el país. El saldo neto entre ambas fue de US\$ 790 millones.

1/ Siempre en moneda constante, la IED de 1979 equivalió al 25.9% de la de 1929 y a 16.8% de la de 1936, aunque las comparaciones históricas basadas solamente en el uso de moneda constante pierden validez a medida que los períodos comparados se alejan debido a la multiplicidad de otros factores que deberían ser considerados.

Cuadro 13

VALOR ACUMULADO DE LA INVERSION EXTRANJERA DIRECTA EN CHILE
(En millones de US\$ de 1978)

Año	Valor acumulado
1953	1 618.1 <u>a/</u>
1967	2 014.6 <u>a/</u>
1973	474.5
1975	556.2
1977	484.9
1978	665.0
1979	715.6

Fuentes: 1953: Banco Central de Chile, Departamento de Estudios, Inversiones Extranjeras en Chile, Santiago, 1956; 1967: OECD-DAC Stock of Private Direct Investment by DAC Countries in Developing Countries, End 1967, París, 1972; 1973-1979: cuadros 10 y 11 de este estudio.

a/ La definición de IED utilizada por el Banco Central de Chile difiere de la utilizada en este estudio en cuanto a las sociedades de capital, ya que incluye solamente a aquellas empresas en las que más de un 50% es de propiedad extranjera. El estudio de la OECD, por otra parte, incluye solamente a los países de OECD-DAC.

La IED representa un porcentaje bastante bajo del capital total de Chile ya que no pasa del 2.7%.1/ Sin embargo, como se verá más adelante, su impacto es muy significativo en una serie de áreas de la economía nacional.

1/ Es comúnmente aceptado que la relación capital-producto de Chile es cercana a 2.5, lo que daría un patrimonio nacional equivalente a US\$ 30 000 millones.

La participación de Chile dentro de la IED acumulada en América Latina de acuerdo a los cálculos de la OECD bajó de 5.7 a 1.3% entre 1967 y 1975. En 1976 se insinuó un repunte, aunque de escasa significación (véase cuadro 14).

Cuadro 14

PARTICIPACION DE CHILE EN EL STOCK DE IED EN AMERICA LATINA
(En millones de US\$ corrientes)

Año	IED en Chile	IED en América Latina	1/2
1967	963	16 987	5.7
1972	765	23 140	3.3
1975	400	30 430	1.3
1976	410	29 710	1.4

Fuente: OECD, Development Co-operation, varios años.

IV. TRANSFORMACIONES EN LA DISTRIBUCION SECTORIAL DE LA IED

En esta sección se analiza la distribución de la IED entre los diversos sectores económicos. Para ello se considera la distribución de la IED acumulada por sectores en 1967 y 1973 y de las E-IED en 1978. En términos generales puede señalarse que entre los dos últimos años no ocurrieron muchas variaciones de significación. Esta situación, sin embargo, tenderá a ser modificada en el futuro, parcialmente como resultado de las nuevas orientaciones sectoriales de los flujos de IED (vide infra).

Hasta 1970 y desde muchos años atrás, la mayor parte de la inversión extranjera directa en Chile estaba concentrada en el sector de minería. En 1967 las inversiones en este sector representaban el 57% del total, como puede verse en el cuadro 15. El sector manufacturero reunía un poco menos de 10% mientras servicios representaba 27% del total: la participación del comercio era inferior al 5% y la de finanzas era igual al 0.5% del total. Los otros sectores reunían 6.2% del total: agricultura tenía una participación muy baja.

Las políticas de inversión extranjera desarrolladas a partir de 1970 alteraron esta distribución en una importante medida ya que ellas fueron distintas respecto de los diversos sectores. Como resultado de ellas, la participación del sector minería fue reducida a menos del 20%, mientras la del sector manufacturero superaba la mitad del total de inversiones extranjeras directas en el país. Servicios y otros tuvieron un cierto descenso. La IED en el sector financiero disminuyó notablemente ya que sólo un banco extranjero permanecía en el país a esa fecha. La IED en agricultura se mantuvo baja.

La distribución por subsectores de la inversión extranjera a mediados de 1973 puede verse en el cuadro 16. En el sector minería casi el total estaba concentrado en la extracción de minerales metálicos. Dentro del sector manufacturero la división donde la inversión extranjera era más significativa era la fabricación de substancias y de productos químicos, derivados del petróleo y del carbón y de productos de caucho y de plástico; después venía la fabricación de productos metálicos, maquinaria y equipos. Ambos eran seguidos a cierta distancia por dos divisiones industriales más tradicionales:

Cuadro 15

DISTRIBUCION SECTORIAL DE LA IED ACUMULADA
(En porcentajes)

Fecha	Sector minero	Sector no minero	Industria	Servicios	Finanzas	Comercio	Otros	Agrícola	Pesca
al 31.12.1967	57.0	43.0	9.7	27.1	0.5	4.7	6.2	0.1	N.D.
al 30.6.1973	17.0	83.0	54.9	-	28.1	-	-	0.1	0.1
al 31.12.1978 <u>a/</u>	16.0	84.0	59.9	19.6	4.0 <u>b/</u>	10.9	4.5	0.1	0.2

Fuentes: 1967, OCED, Stock of Private Direct Investments by DAC Countries in Developing Countries End 1967, París, 1972; 1973, elaboración personal basada en informaciones proporcionadas por el Comité de Inversiones Extranjeras; 1978, elaboración personal basada en informaciones proporcionadas por la Superintendencia de Sociedades Anónimas, Compañías de Seguro y Bolsas de Comercio (SISSA).

a/ Basada en la distribución sectorial de las empresas de inversión extranjera directa.

b/ No incluye seguros.

Cuadro 16

INVERSION EXTRANJERA DIRECTA ACUMULADA AL 30 DE JUNIO DE 1973
POR ACTIVIDADES ECONOMICAS

Actividades económicas	Número empresas	Porcentajes	Valor estimado (en miles US\$)	Porcentajes
Agricultura	3	1.4	215	0.1
Pesca	1	0.4	462	0.1
Extracción de minerales metálicos	12	5.4	58 874	16.9
Extracción de otros minerales	1	0.5	474	0.1
Subtotal	17	7.7	60 025	17.2
<u>Industrias manufactureras</u>	137	62.0	197 415	54.9
Productos alimenticios, bebidas y tabaco	17	7.7	27 094	7.2
Textiles prendas de vestir e industrias del cuero	7	3.2	23 100	6.4
Industrias de la madera y productos de la madera	3	1.4	602	0.2
Fabricación de papel y pro- ductos de papel, imprentas y editoriales	5	2.2	4 259	1.3
Fabricación de sustancias quí- micas y de productos químicos, derivados del petróleo y del carbón, de caucho y plástico	53	24.0	82 516	22.8
Fabricación de productos mi- nerales no metálicos excep- tuando los derivados del petróleo y del carbón	8	3.6	3 657	1.1
Industrias metálicas básicas	5	2.2	5 193	1.5
Fabricación de productos metálicos, maquinarias y equipos	35	15.8	49 804	13.9

/(Concl.)

Cuadro 16 (Concl.)

Actividades económicas	Número empresas	Porcentajes	Valor estimado (en miles US\$)	Porcentajes
Otras industrias manu- factureras y ramas in- dustriales no especi- ficadas	4	1.8	1 190	0.5
Servicios y otros	63	28.5	97 610	27.6
Actividades no deter- minadas	4	1.8	2 219	0.3
<u>Total</u>	<u>221</u>	<u>100</u>	<u>357 269</u>	<u>100</u>

Fuente: Comité de Inversiones Extranjeras.

/productos alimenticios,

productos alimenticios, bebidas y tabaco; y textiles, prendas de vestir y productos de la madera. Esta distribución de IED correspondía a la evolución del sector manufacturero en la década de los sesenta y no fue alterada en forma fundamental entre 1970 y 1973.

Para conocer cual es la distribución sectorial actual de la inversión extranjera directa se ha usado la distribución sectorial de las empresas de inversión extranjera directa a fines del año 1978. Esta información no es estrictamente homogénea con la correspondiente a los años 1967 y 1973 ya que el patrimonio de las E-IED incluye, además de la IED propiamente tal, la participación de otros inversionistas extranjeros y de inversionistas nacionales. Por esta razón puede sobrestimar la importancia del sector en el que se concentra el mayor número de empresas y el mayor patrimonio dentro del total, es decir, el sector manufacturero.

Como puede verse en el cuadro 17 en los últimos años han sucedido ciertas transformaciones en la distribución sectorial de la IED, las que en parte confirman la evolución anterior y en parte abren nuevos rumbos a la IED.

La importancia del sector minero ha seguido decayendo, aunque a un ritmo mucho más lento. Lo contrario puede decirse del sector manufacturero que ha asegurado e incrementado la importancia que tenía en 1973, habiendo llegado a representar 60% del total. El sector servicios concentra una proporción menor del total que en 1967 mientras en su interior han ocurrido modificaciones de importancia ya que el sector comercio dobló su participación y la del sector financiero aumentó del 0.5% en 1967 a 4.0% en 1978, excluyendo seguros. El sector 'otros' disminuyó levemente su participación.

Dentro del sector de manufacturas, los bienes intermedios concentran la mitad de la IED en el sector, con los productos químicos a la cabeza ya que este sector recibe más de un tercio del total: los productos minerales no metálicos tienen una participación más baja.

A continuación vienen los productos de consumo que reúnen alrededor de un cuarto de la IED industrial. El sector de productos alimenticios es el más importante mientras textiles tiene una baja participación en el total.

Cuadro 17

DISTRIBUCION SECTORIAL DE LAS E-IED A FINES DE 1978

(En porcentajes)

Agrupación CIIU	Porcentaje de capital pagado y reservas	Porcentaje de empresas
<u>Agricultura, caza, silvicultura y pesca</u>	<u>0.14</u>	<u>2.7</u>
11. Agricultura y caza	0.07	
12. Silvicultura y extracción de madera	-0.16	
13. Pesca	0.23	
<u>Explotación de minas y canteras</u>	<u>16.00</u>	<u>4.0</u>
22. Producción de petróleo crudo y gas natural	0.00	
23. Extracción de minerales metálicos	15.16	
29. Extracción de otros minerales	0.83	
<u>Industrias manufactureras</u>	<u>60.00</u>	<u>46.0</u>
31. Productos alimenticios, bebidas y tabaco	13.13	
32. Textiles, prendas de vestir e industrias del cuero	3.11	
34. Fabricación de papel y productos de papel; imprentas y editoriales	2.04	
35. Fabricación de sustancias químicas y de productos químicos, derivados del petróleo y del carbón, de caucho y plásticos	22.23	
36. Fabricación de productos minerales no metálicos, exceptuando los derivados del petróleo y del carbón	6.03	
37. Industrias metálicas básicas	3.23	
38. Fabricación de productos metálicos, maquinaria y equipo	9.64	
39. Otras industrias manufactureras	0.59	
<u>Construcción</u>	<u>-0.00</u>	<u>1.8</u>
<u>Comercio al por mayor y al por menor y restaurantes y hoteles</u>	<u>10.84</u>	<u>17.9</u>
61. Comercio al por mayor	8.98	
62. Comercio al por menor	1.24	
63. Restaurantes y hoteles	0.62	
<u>Transportes, almacenamiento y comunicaciones</u>	<u>5.19</u>	<u>13.4</u>
71. Transporte y almacenamiento	4.32	
72. Comunicaciones	0.87	
<u>Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas</u>	<u>7.50</u>	<u>7.6</u>
81. Establecimientos financieros	4.00	
83. Bienes inmuebles	3.50	
<u>Servicios comunales, sociales y personales</u>	<u>0.02</u>	<u>4.5</u>
93. Servicios sociales y otros servicios comunales conexos	0.00	
94. Servicios de diversión y esparcimiento y servicios	0.01	
<u>Actividades no bien especificadas</u>	<u>0.33</u>	<u>2.2</u>
<u>Total</u>	<u>100.00</u>	<u>100.0</u>

Fuente: Elaboración personal, basada en informaciones proporcionadas por la SISSA.

/Los productos

Los productos metalmecánicos concentran la restante IED industrial, exceptuando "otras industrias", sector de poca significación. La participación de la agrupación de fabricación de productos metálicos triplica la correspondiente a las industrias metálicas básicas.

Como puede verse en el cuadro 17, la mayor participación en el sector primario corresponde a la minería y en esta actividad, a la extracción de minerales metálicos. Las demás divisiones en este sector representan montos bastante bajos e incluso uno de ellos tiene un patrimonio negativo.

La Gran División 4 de la CIIU, correspondiente a Electricidad, Gas y Agua, no registra inversión extranjera directa. La Gran División 5 - actividades de la construcción - por su parte, presenta un patrimonio negativo, pese a la presencia de cuatro empresas de inversión extranjera directa.

En el sector servicios las divisiones más importantes son el comercio, con más de 10% del patrimonio total y muy concentrado en el comercio mayorista; transporte, especialmente terrestre; finanzas; y bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas.

La distribución sectorial de las principales variables examinadas en este estudio del grupo de E-IED - excluyendo el sector financiero - puede verse en el cuadro 18. El sector manufacturero, reúne 60% del capital pagado y las reservas, y alrededor de 65% de las ventas, activos totales y los trabajadores. En cuanto a utilidades, su participación se eleva al 68%.

Al sector manufacturero sigue en importancia el sector primario, el que da trabajo a 17% del total de trabajadores empleados por las E-IED. Su participación en los activos totales es también relativamente baja, así como en ventas. En cuanto a las utilidades, las cuantiosas pérdidas sufridas por una empresa durante el año 1978 determinaron pérdidas para todo el sector primario considerado agregadamente.

El sector servicios reúne el restante del patrimonio total. La mayor parte de este total se concentra en el sector de comercio mayorista y minorista, el que realiza 24% de las ventas totales y obtiene el 15% del total de las utilidades. Este es el único sector cuya participación en las utilidades es menor que en las ventas. Le siguen transporte y comunicaciones y el sector de servicios a las empresas, con 2.1 y 1.9% de las ventas, respectivamente.

Cuadro 18

DISTRIBUCION POR GRANDES DIVISIONES DE TRABAJADORES, VENTAS, UTILIDADES
Y ACTIVOS TOTALES DE LAS E-IED A FINES DE 1978

(En porcentajes)

Patrimonio	Agrupación CIIU	Trabajadores	Ventas	Utilidades	Activos totales
0.1	Agricultura, caza, silvicultura y pesca	4.1	1.3	4.2	2.5
16.0	Explotación de minas y canteras	13.0	5.4	a/	12.6
60.0	Industrias manufactureras	64.80	65.3	67.5	63.9
0.0	Construcción	0.0	0.0	a/	0.0
10.8	Comercio al por mayor y al por menor y restaurantes y hoteles	10.3	23.6	15.3	12.8
5.2	Transporte, almacenamiento y comunicaciones	4.8	2.1	7.9	4.7
7.5	Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas b/	2.1	1.9	5.0	3.3
0.0	Servicios comunales, sociales y personales	0.4	0.2	a/	0.1
0.3	Actividades no bien especificadas	0.5	0.1	0.1	0.2

Fuente: Balances de las empresas.

a/ Negativas, excluidas del cálculo general.

b/ Excluyendo seguros y bancos.

/La participación

La participación del primero de estos sectores en las utilidades totales más que triplica su participación en las ventas totales; el segundo tiene también una participación en las utilidades que es casi el triple de la correspondiente en las ventas totales.

Servicios comunales, sociales y personales así como otras actividades no bien especificadas tienen una participación poco significativa, aunque reúnen a 6.7% del total de empresas.

La inversión extranjera en el área de la construcción es casi insignificante, no alcanzando al 2% del total de empresas y su participación en las variables seleccionadas de poca importancia.

Si se compara la distribución de las E-IED en 1973 y 1978 se perciben ciertas transformaciones. Las más notables son el aumento de la participación del sector de productos alimenticios, bebidas y tabaco y la caída en la participación del sector de productos metálicos, maquinaria y equipo, ambas en algo más de 6 puntos. Otros sectores en los que ha variado la distribución de las E-IED son los productos minerales no metálicos (5%) y las industrias metálicas básicas (1.7%). La distribución de las E-IED no varió significativamente en los demás sectores.

V. CARACTERISTICAS DE LA NUEVA IED (1974-1979)

La distribución sectorial del flujo de la IED realizada durante el último sexenio difiere considerablemente de la correspondiente distribución de la IED acumulada a fines de 1978 y 1973. El cambio principal es la renovada importancia del sector minero en el conjunto de la inversión. Casi la mitad del flujo de IED entre 1974 y 1979 fue dirigida hacia este sector: su significación dentro de este flujo, sin embargo, es todavía inferior a la que tuvo en el conjunto de la IED acumulada a fines de la década anterior.

El sector manufacturero ha sido el destino de alrededor de la cuarta parte del total de la inversión. Esta cifra es bastante menor que su equivalente en el valor acumulado de la IED en 1978 y 1973, pero más del doble de la participación de este sector en 1967. Servicios y otros tienen una participación más alta en el flujo de IED que en la IED acumulada en 1978 y 1973, pero ligeramente más baja que en 1967 (véanse los cuadros 19 y 15).

Cuadro 19

DISTRIBUCION SECTORIAL DEL FLUJO DE IED DESDE 1974 a/

(En porcentajes)

	Sector minero	Sector no minero	Industria	Servicios	Otros
Al 30-VI-1976	13.7	86.3	34.8	31.8	19.7
Al 31-XII-1977	15.6	84.4	n.d.	n.d.	n.d.
Al 20-XII-1978	49.1	50.9	n.d.	n.d.	n.d.
Al 30-XI-1979	45.0	55.0	23.0	14.0	18.0

Fuente: Elaboración personal, basada en informaciones publicadas por el Comité de Inversiones Extranjeras.

a/ Incluye solamente IED realizada por el Decreto-Ley 600.

Como se ve en el cuadro 19, el gran cambio en la distribución sectorial de la nueva IED se dio en 1978. Ella fue el resultado, principalmente, de una operación de inversión por un alto monto en dicho año.

Con el fin de analizar en más detalle el destino del flujo de IED desde 1974 se tomó una muestra que incluyó todas las empresas que al 31 de diciembre de 1978 habían acumulado inversiones por un monto igual o superior a US\$ 1 millón. Cincuenta empresas constituyeron la muestra y las inversiones realizadas por ellas representan cerca del 90% del total del flujo acumulado de IED entre 1974 y 1978 (véase el cuadro 20). La mayor inversión, realizada en el sector minero y a la que se aludió en el párrafo anterior, representó el 41.6% del total acumulado y las tres mayores, la mitad de dicho total. Las cinco primeras bordean el 60% del total de la IED realizada entre 1974 y 1978.

Cuadro 20

LAS 50 MAYORES INVERSIONES EXTRANJERAS REALIZADAS ENTRE
1974 Y 1978

(Miles de US\$ corrientes)

Inversor extranjero	Empresa receptora	Total acumulado 1974-1978
EXXON Minerals	La Disputada de Las Condes *	173 166
Marris Co.	Minera Mantos Blancos	19 225
EXXON	ESSO	15 899
SHELL	SHELL	11 644
San José	El Indio San José Inc.	10 617
The Goodyear	Goodyear *	10 103
Gasocean Sud-atlántica	Naviera Interoceangas	8 243
Holderbank	Cemento Polpaico *	7 827
Firestone	Firestone	7 350
Superior Oil	Cía. Minera Santa Inés	4 834
Metallgas	Minera Toqui	4 670
Diamond Shamrock	Petroquímica Chilena *	4 555
Cía. Inversionista de Desarrollo	Banco Nacional del Trabajo **	4 433
Nipon Suisan and Mitsubishi Co.	Empresa Pesquera de Desarrollo	4 427
Banco do Brasil	Banco do Brasil	4 000
Citibank	Citibank	4 000
Banco Real de Sao Paulo	Banco Real de Sao Paulo	4 000
Banco do Estado de Sao Paulo	Banco do Estado de Sao Paulo	4 000
Banco Exterior de España	Banco Exterior de España	4 000
Bank of America	Bank of America	4 000
Muscamo, Canada	Catecu	3 794
Banco de Santander	Banco de Santander	3 770
Inversiones Caspio SA	Banco Nacional del Trabajo **	3 525
BASF	Anilquímica Ltda., Polímeros Nacionales	3 391
Geomín	Minera Chilena-Rumana	3 095
Fábrica Española de Magnetos	FEMSACO	2 400
NCR	NCR	2 381
The Coca-Cola	Coca-Cola	2 372
Philips	Philips	2 285
Nipon Mining Co. Ltd.	Cía. Cobre Iquique	2 276
Citibank	Adelantos y créditos	2 250
Beckitt and Colman	Industria Atlantis	1 930
3 M	3 M	1 900
Rosenthal	Porcelana Florencia	1 839
Presser Ag Harbison	Refractarios Chilenos	1 591
Overseas Manufact. Co.	Bata	1 589

/(Concl.)

Cuadro 20 (Concl.)

Inversor extranjero	Empresa receptora	Total acumulado 1974-1978
Compagnie Financière Eternit et.al.	Pizarreño	1 544
L'Interpeche	Pesquera Iquique **	1 523
Nestlé	Savory	1 521
IBM	IBM	1 500
The Swedish Match Co.	Compañía de Fósforos	1 430
Hoescht	Hoescht	1 400
Akso Pharma BV and Betrex BV	Hormoquímica de Chile	1 387
Asfalim, Itafa, Soc. Fin. de Dev.		
Ina., Afissa	Chiprodal	1 311
The Antofagasta and Bolivia Railway	The Antofagasta and Bolivia Railway	1 249
Roche	Roche	1 220
Citroen	Automotriz Arica *	1 200
Wolfran Inv. Co.	Forestal Carampangue	1 168
Sandoz	Sandoz	1 015
Hamco Co.	Astilleros Marco	1 000

Fuente: Anexo J.

* / Compra de activos.

** / No se trata de IED.

/La división

La división sectorial del total acumulado hasta 1978 conforme a esta muestra es detallada por subsectores de la CIIU en el cuadro 21. El sector minero concentra casi el 60% del total de la muestra, seguido del sector manufacturero con casi el 17%. El sector financiero representa algo más del 10% del total, seguido de comercio al por mayor y al por menor. Transporte, pesca y extracción de madera tienen participaciones de menor importancia.

Dentro del sector manufacturero el subsector que recibió el mayor volumen de IED fue el de la fabricación de sustancias y productos químicos, de caucho y plástico ya que concentró alrededor de la mitad del total del flujo de IED en dicho sector. La división de productos alimenticios, bebidas y tabaco, por otra parte, tuvo una participación de sólo 1.4% en el flujo de nueva IED.

En el subsector comercio la mayor parte de la nueva IED se dirigió al sector mayorista y en el caso del transporte es el marítimo el que recibió un mayor aporte de IED.

Del total de las 50 mayores inversiones hechas en el período 1974-1978, 14, es decir, el 28%, fueron hechas en empresas nuevas, mientras el 72% restante se realizó en empresas ya existentes. La mitad de las empresas nuevas pertenecen al sector financiero. El capital invertido en las empresas nuevas equivale al 16.4% del total; de este porcentaje más del 40% pertenece al sector financiero.

La IED realizada en 5 empresas, por un monto equivalente al 53.2% de la muestra y al 47.3% del total de la IED, representó transferencias de activos de empresas ya existentes por parte del Estado o de los particulares. Entre 1964 y 1968 la compra de activos ya existentes había representado 11% del total de la IED ingresada.^{1/}

El 2.6% de la IED incluida en la muestra - correspondiente a tres operaciones - no representó inversión directa, ya que se trató de inversión extranjera en una empresa nacional.

La composición del flujo de inversión ha experimentado importantes modificaciones durante el período de aplicación de este estatuto. La capitalización de utilidades y dividendos, así como la de créditos y deudas, que

^{1/} ODEPLAN: Antecedentes sobre la economía chilena 1960-1970, Santiago, 1972.

Cuadro 21

CLASIFICACION SECTORIAL DE LAS OPERACIONES DE IED, SUPERIORES A UN MILLON
DE DOLARES REALIZADAS A TRAVES DEL D.L. 600 ENTRE 1974 Y 1978

Agrupación CIIU	Número de empresas	Valor en miles de dólares	Porcentaje	Porcentaje por gran división
Extracción de madera	1	1 168	0.31	1.91
Pesca	2	5 950	1.60	
Extracción de minerales metálicos	7	217 883	58.91	59.34
Extracción de otros minerales	1	1 591	0.43	
<u>Productos alimenticios, bebidas y tabaco</u>				
Fabricación de productos alimenticios	2	2 832	0.76	1.4
Industrias de bebidas	1	2 372	0.64	
<u>Textiles, prendas de vestir e industrias del cuero</u>				
Fabricación de textiles	1	1 930	0.52	1.54
Industria del cuero y productos de cuero y sucedáneos de cuero y pieles, excepto el calzado y otras prendas de vestir	1	3 794	1.02	
<u>Fabricación de sustancias químicas y de productos químicos, derivados del petróleo y del carbón, de caucho y plásticos</u>				
Fabricación de otros productos químicos	4	5 022	1.35	8.2
Fabricación de productos de caucho	2	17 453	4.71	
Fabricación de productos plásticos	2	7 946	2.14	
<u>Fabricación de productos minerales no metálicos, exceptuando los derivados del petróleo y del carbón</u>				
Fabricación de objetos de barro, loza y porcelana	1	1 839	0.49	2.6
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	1	7 827	2.11	
<u>Fabricación de productos metálicos, maquinaria y equipo</u>				
Construcción de maquinaria, aparatos, accesorios y suministros eléctricos	2	4 685	1.26	1.85
Construcción de material de transporte	2	2 200	0.59	
<u>Otras industrias manufactureras</u>				
Otras industrias manufactureras	3	4 874	1.31	1.31
Comercio al por mayor	3	29 914	8.08	8.50
Comercio al por menor	1	1 589	0.42	
Transporte terrestre	1	1 249	0.33	2.55
Transporte por agua	1	8 243	2.22	
Establecimientos financieros	10	37 978	10.26	10.66
Alquiler y arrendamiento de maquinaria y equipo	1	1 500	0.40	
<u>Total</u>	<u>50</u>	<u>369 849</u>		

Fuente: Elaboración para este estudio basada en información proporcionada por el CIE.

/alcanzaron a

alcanzaron a más de la mitad del total en 1975 y 1976, disminuyeron su importancia alcanzando sólo un 23.2% del total en 1977 y no más de 3% en 1978. Su participación en el período 1974-1978 alcanzó al 16.4% (véase el cuadro 22).

Otro componente de los flujos de inversión cuya importancia ha variado considerablemente pertenece al rubro 'otros', que incluye los gastos en el exterior. Las cantidades en este rubro fueron bajas en 1975 y 1977, aumentando en 1976. En 1978, sin embargo, este ítem canalizó casi el 60% de la inversión de ese año, correspondiendo en su casi totalidad a una sola operación.

Los gastos en el exterior, no encuadran en las definiciones más estrechas de IED ya que no necesariamente ingresan a Chile. Sin embargo, contribuyen efectivamente a establecer o aumentar el control por inversionistas extranjeros sobre firmas establecidas o por establecerse en Chile: la empresa que antes era nacional pasa a ser ahora extranjera.

Los bienes físicos de capital ingresados como IED, que entre 1954 y 1970 tuvieron una participación de 52.1% en el total,^{1/} representaron sólo 4.9% de dicho total entre 1974 y 1978. Por último, los capitales en forma de divisas tuvieron bastante importancia, el 40% del total de la IED ingresó bajo esa forma.

Haciendo un corte distinto en la composición de las inversiones extranjeras, esta vez considerando la importancia de los créditos dentro del total, también pueden observarse cambios de importancia respecto de períodos anteriores. Los créditos representaban 62.5% del total entre 1954 y 1970;^{2/} su participación para el período 1974-1979, en cambio, ha sido algo menor; el saldo neto de los créditos asociados al DL-600 el 31 de diciembre de 1979 equivalía a 37% del total de ingresos por dicho estatuto durante este período.^{3/} Por otra parte, más de la mitad de la IED total autorizada lo ha sido bajo la forma de préstamos.

^{1/} CORFO, Análisis de las inversiones extranjeras en Chile, amparadas por Estatuto del inversionista, 1972, p. 162.

^{2/} Ibidem, p. 163.

^{3/} El saldo era de US\$ 230 millones. Banco Central, Deuda Externa de Chile al 31/XII/1979, cuadro 3, mayo de 1980. US\$ 104 millones correspondían a ingresos por el artículo 15 de la ley de cambios.

Cuadro 22

INVERSION EXTRANJERA REALIZADA POR EL DECRETO-LEY 600, ANUAL Y ACUMULADA. DETALLE DE SUS COMPONENTES

(En porcentajes)

	1974	1975	1976	1977	1978 <u>a/</u>	Participación en el total acumulado 1974 - 1978	1979 <u>a/</u>
Divisas	96.0	35.2	24.5	55.3	35.9	39.6	n.d.
Bienes físicos de capital	4.0	3.1	4.7	19.0	1.8	4.9	n.d.
Capitalización de utilidades	-	47.7	26.3	18.4	} 2.9	} 16.4	n.d.
Capitalización de créditos y deudas	-	11.8	25.0	4.8			n.d.
Otros	-	2.2	19.6	2.5	59.3	39.1	n.d.
<u>Total</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>
Participación de la inversión anual en el total acumulado hasta 1979 <u>a/</u>	1.6	8.6	4.1	10.3	41.5		33.9

Fuente: Cuadro 2.

a/ Ver notas para los años 1978 y 1979 en el cuadro 2.

/En cuanto

En cuanto a los egresos de capital, es decir, utilidades remitidas y pagos de créditos, la información disponible no permite distinguir entre ambos, salvo para el año 1978 en el que las primeras equivalieron al 87.7% del total, mientras el resto correspondía a amortización y pago de intereses.

Por último, en cuanto a las nuevas inversiones aprobadas cabe destacar que la mayor parte de ellas se concentran en el sector minero. Más del 85% del total aprobado hasta ahora ha tenido dicho sector como destinatario, seguido muy lejos por el sector manufacturero, con menos de 9%. Con algo más de un tercio del sector industrial le sigue servicios: los demás sectores tienen participaciones inferiores a 1% 1/ (véase el cuadro 23).

En cuanto a la distribución por número de proyectos, cabe destacar que el sector industrial concentra más del 40% del total y sumado a servicios casi 85% del total. Los proyectos mineros son solamente 3.6% de los proyectos, una participación inferior de la de los sectores agrícola y de construcción.

Los mayores proyectos aprobados pueden verse en el cuadro 24 en el que se incluyen proyectos que no serán finalmente realizados.2/ Las inversiones en cobre son la abrumadora mayoría, seguidas del petróleo y otras actividades extractivas. Para los casos en los que hay información, la participación de los créditos agrícolas va de 80 a 100% del total de la IED aprobada.

La inversión ingresada por el DL 600 hasta fines de 1979 equivalía al 14.8% de la aprobada.

1/ Las cifras recientemente entregadas por el CIE confirman esta tendencia, ya que el sector minero es el destino del 85% de la IED aprobada. Véase El Mercurio de Santiago, 11 de julio de 1980.

2/ Al 31 de diciembre de 1978 los proyectos estancados o desistidos eran 78, por un monto de US\$ 212.2 millones. Al 30 de junio de 1979 dichos proyectos sumaban 87, por un monto de US\$ 223.4 millones.

Cuadro 23

DISTRIBUCION POR ACTIVIDADES ECONOMICAS DE LAS INVERSIONES
EXTRANJERAS AUTORIZADAS CONFORME AL DECRETO-LEY 600,
1974-1979

(En millones de dólares)

Actividad	Número de proyectos	%	Valor	%
Minería	15	3.6	3 297.6 a/	86.7
Industria	173	41.1	330.8	8.7
Servicios	178	42.3	138.3	3.6
Transportes	12	2.9	11.2	0.3
Agricultura	24	5.7	10.7	0.3
Construcción	16	3.8	9.6	0.3
Silvicultura	1	0.2	5.7	0.1
Energía y combustible	2	0.5	1.3	0.0
<u>Total b/</u>	<u>421</u>	<u>100.0</u>	<u>3 805.2</u>	<u>100.0</u>

Fuente: Elaboración propia basada en informaciones del Comité de Inversiones Extranjeras.

a/ Esta cifra difiere de la publicada por la exclusión de 436 millones de dólares correspondientes a la participación del Estado de Chile en los proyectos de Falconbridge y Superior Oil en Quebrada Blanca y de Noranda en Andacollo.

b/ Incluye un proyecto aprobado en enero de 1980.

Cuadro 24
LOS MAYORES PROYECTOS DE IED APROBADOS
(Millones de dólares)

Firma extranjera	País	Monto de la inversión aprobado	Crédito máximo aprobado	Fecha de aprobación	Tipo de proyecto/lugar
Anaconda (ARCO)	EU	1 500	...	Junio 1979	Cobre. Los Pelambres <u>a/</u>
Exxon Minerals	EU	1 200	1 076	Enero 1979	Cobre. La Disputada <u>b/</u>
Falconbridge Mc Intyre Mines	EU,C				
Mc Intyre Mines	EU	500 <u>c/</u>	450	Julio 1977	Cobre. Quebrada Blanca <u>a/</u>
Air Products	EU				
ARCO	EU	400	...	Octubre 1978	Gas natural. Magallanes <u>a/</u>
Noranda Mines	C	350 <u>c/</u>	280	Julio 1977	Cobre. Andacollo <u>a/</u>
Saint Joe Minerals	EU	100	85	Julio 1977	Cobre, Oro. El Indio <u>d/</u>
Marubeni	J	65	...		Astillas. Chiloé <u>e/</u>
Stavin Baggeren	H	62.5	...	1976	<u>e/</u>
Ataka Mitsubishi	J	60	...	1974	Minería <u>e/</u>
Blue Circle	I	41	...	1979	Cemento Melón <u>b/</u>
Metall-Gesellschaft	A	38	32.3	Julio 1975	Plomo. Aisén <u>e/</u>
Foot Mineral	EU	23	23	Marzo 1977	Litio. Salar de Atacama <u>a/</u>
Goodyear	EU	15	...	Enero 1978	Neumáticos. Santiago <u>b/</u>
ARCO	EU				
Amerada Hess	EU	11	...	Diciembre 1977	Prospecciones petroleras. XII Región <u>d/</u>
Soljet	AR	9	...		Turismo <u>e/</u>
Holderbank	S	7.8	...	Septiembre 1977	Cemento Polpaico <u>b/</u>

Fuente: CORFO-New York, Chile Economic News, Enero de 1979 y elaboración propia para este estudio.

a/ En etapa preliminar.

b/ Compra de activos.

c/ Incluye US\$ 463 millones de participación estatal.

d/ Inició la producción o la prospección.

e/ No se hará.

VI. ORGANIZACION Y PROPIEDAD DE LAS E-IED

Las E-IED exhiben un alto grado de control por empresas extranjeras, expresado en las respectivas participaciones en el capital social de la firma local. Más de las tres cuartas partes de las E-IED en Chile son propiedad en 50% o más de una empresa inversora extranjera: más de la mitad lo son en 80% o más. Si las agencias son incluidas, estas cifras se elevan a 80% y a dos tercios del total, respectivamente.

Según la información correspondiente al 31 de diciembre de 1978, existen en Chile 183 sociedades anónimas con un porcentaje igual o superior al 10% de su capital de propiedad de una empresa extranjera inversora incluyendo 10 compañías de seguros; 68 agencias de empresas extranjeras, incluidas siete agencias de seguro y cinco bancos; 148 sociedades de responsabilidad limitada de propiedad extranjera y 10 sociedades extranjeras.^{1/} Esto hace un total de 409 empresas de inversión extranjera directa en Chile. En las secciones que siguen se profundiza el análisis de las sociedades anónimas y las agencias - excluidas las compañías de seguros ^{2/} -, es decir 234 E-IED sobre las que existe mayor información y son las firmas de mayor importancia: puede estimarse que reúnen alrededor de 80-90% de la IED en el país.

La participación de la IED en las E-IED organizadas como sociedades de capital puede verse en el cuadro 25. En el 75% de las E-IED, en general y casi del 80% del sector manufacturero en particular, la participación de la IED en el capital accionario de la firma es superior al 50%. En el 50% de las firmas la participación de la IED es superior al 80% y en más de 45% de las empresas dicha participación es superior a 90%.

Si se incluyen las agencias, la participación de las empresas con control total de la empresa aumenta todavía más, como puede verse en la segunda parte del cuadro 25, ya que éstas representan un 25% del total de E-IED.

^{1/} Véase en el anexo los nombres de las E-IED en las diversas categorías.

^{2/} El sector seguros ha sido excluido por problemas existentes en la computación de las variables aquí consideradas para dicho sector.

Cuadro 25

PARTICIPACION DE LA IED EN EL CAPITAL DE LAS E-IED

(En porcentajes) (n=173 a/)

Participación porcentual de la IED en el capital	Porcentaje de empresas en cada tramo		Porcentaje de empresas manufactureras en cada tramo	
10 a 19.99		5.2		3.1
20 a 29.99		4.6		2.1
30 a 39.99		5.8		6.3
40 a 49.99		9.8		9.4
50 a 59.99		12.7	74.5	15.6
60 a 69.99		6.9		7.3
70 a 79.99		4.6		6.3
80 a 89.99	50.3	4.6	79.2	4.2
90 a 100.00		45.7		45.8

(n=229 b/)

	10/10.99	20/20.99	30/30.99	40/40.99	50/50.99	60/60.99	70/70.99	80/80.99	90-100	Agencias
Sector industrial (n=105)	2.9	1.9	5.7	8.6	14.3	6.7	5.7	3.8	41.9	8.1
Total	<u>3.9</u>	<u>3.5</u>	<u>4.4</u>	<u>7.4</u>	<u>9.6</u>	<u>5.2</u>	<u>3.5</u>	<u>3.5</u>	<u>24.5</u>	<u>24.5</u>

Fuente: Balances de las empresas.

a/ Excluye agencias y compañías de seguros.

b/ Excluye compañías de seguros.

Las agencias representan un alto porcentaje del sector de servicios y uno bastante bajo del sector manufacturero. Por otra parte, este último sector presenta un grado de control directo extranjero mayor que los demás.

Algunas empresas extranjeras controlan más de una E-IED, en la mayoría de los casos en los mismos sectores económicos, con alguna especialización particular; producción, importación, comercialización, desarrollo de líneas de productos diferentes, entre otras. En otros casos se trata de firmas en sectores diferentes y que corresponden a diversas divisiones de las empresas matrices.

Existen varias cadenas de propiedad en las cuales una E-IED de propiedad extranjera es, a su vez, propietaria de otra E-IED, sea en su propio sector industrial o en otro (véase cuadro 26).

Cuadro 26

EMPRESAS EXTRANJERAS CON MAS DE UNA E-IED EN CHILE:
ENCADENAMIENTOS ENTRE E-IED

Propietaria	E-IED	Participación en el capital social
Duncan Fox Ltd.	S.A. Propiedades Andina	99.9
	Duncan Fox Representaciones Generales	51.0
	Colegio Saint John's	6.6
Pesquera Industrial	Gallega	
	Dos Océanos Limitada	
	Pesquera Nuevo Mundo S.A.	49.0
Exxon Corporation	Exxon Minerals Chile Inc.	
	Esso Chile Petrolera	84.90
	Esso Industrial	
Esso Standard	Esso Chile Petrolera	15.0
Exxon Minerals Chile Inc.	Cía. Minera La Disputada	99.0
Shell Petroleum Ltd.	Shell Industrial Química	96.70
	Shell	
The Singer Company	Máquinas de coser Singer	75.9
	Singer	

Cuadro 26 (conclusión)

Propietaria	E-IED	Participación en el capital social
Nestlé	Savory	99.0
	Chiprodal	95.7
Basf Trasatlántica	Aislapol	58.8
	Polímeros Nacionales	64.7
	Anilquímica Limitada	
N.V. Bekaert	Inchalam	50.0
	Prodalam	50.0
Marvis Corporation Mantos Blancos	Mantos Blancos	49.80
	Consorcio Agroindustrial de Malloa	99.50
	Cía. Minera de Tocopilla	28.20
Morrison-Quirk Grain Corp. Astilleros Marco	Astilleros Marco	49.90
	Pesquera Guanaye	
Georgia Pacific	Maderas Oregon Limitada	n.d.
	Cía. Petroquímica de Cabo Negro	16.7
Gasocean	Cía. Petroquímica de Cabo Negro	30.00
	Naviera Interoceangas	23.70
Naviera Interoceangas	S.A. de Navegación Petrolera	25.00
Dow Chemical A.G. Dow Chemical N.V.	Petroquímica Dow	70.00
	Dow Química	99.9
Muscamo	Catecu	81.30
	Bata	36.2
Overseas Manufacturing	Catecu	18.6
	Bata	63.76
Adela Investment Co.	Adela Administración y Servicios Ltda. Produsec Limitada	
SKF	Rodamientos SKF Chile	99.9
	SKF Chilena S.A.I.C.	99.9

Fuente: Balances de las empresas.

VII. PAISES DE ORIGEN DE LA IED

La participación de los diversos países de origen en la IED en Chile ha variado substancialmente entre fines de la década de los sesenta y fines de la década de los setenta: Estados Unidos, que fuera el país del que procedía más del 90% de dicha inversión en 1967 vio reducido su nivel de participación a sólo un tercio del total a fines de 1978, aunque hay indicaciones que se trata del país cuya IED crece más rápidamente. La participación de Europa, por otra parte, que en 1967 alcanzaba a solamente 5% aumentó en 1978 al 47%. Japón y Canadá mantienen una presencia no muy importante. De sumarse las inversiones procedentes de Panamá a las de Estados Unidos se llega al 49% y este bloque sumado al europeo representa más del 95% de la IED total.

La IED procedente de Estados Unidos es también la más diversificada ya que ella alcanza a dos tercios de las agrupaciones de la CIIU en las que existe IED. Algunas de estas agrupaciones, por otra parte, alcanzan la participación de E-IED de hasta nueve países - productos químicos y comercio al por menor - mientras en otras esta participación es bastante menor.

La significación de las inversiones directas en Chile dentro del conjunto de la inversión extranjera procedente de Estados Unidos en el mundo llegó en 1978 a sólo 1.3 milésimos; dicha participación también fue baja en el caso de Alemania, alcanzando a 1.7 milésimos del total. Para una muestra de firmas de entre las mayores de Estados Unidos las ventas de las E-IED correspondientes en Chile no superaron el 0.5% en general.

Las políticas seguidas por los gobiernos de los países de origen de la IED han sido cautelosas hacia Chile y no han apoyado dicho flujo mediante seguros estatales. La proporción de las inversiones de Estados Unidos aseguradas fluctúa entre 12 y 13% del total.

1. IED acumulada; aprobada e invertida

A fines de la década de los sesenta la IED procedente de Estados Unidos era abrumadoramente mayoritaria en Chile ya que, según estimación de la OECD, representaba más del 90% del total (véase cuadro 27). De acuerdo a la misma fuente, la IED de procedencia europea apenas superaba el 5% y la de origen japonés no llegaba al 4% del total.

Cuadro 27

DISTRIBUCIÓN POR PAISES DE ORIGEN DEL CAPITAL DE LAS E-IED, 1967 y 1978
(En porcentaje)

País	Participación	
	1967	1978
Estados Unidos	91.3	32.4
Inglaterra	1.3	14.6
Panamá	n.d.	16.3
Suiza	0.2	9.0
Francia	1.1	5.8
Italia	0.2	3.3
Canadá	n.d.	2.8
Holanda	0.5	3.9
Bélgica	n.d.	2.5
Alemania	1.8	4.1
España	n.d.	2.2
Suecia	n.d.	2.0
América Latina	n.d.	1.0
Japón	3.6	n.d.
TOTAL	100.0	100.0
Europa	5.1	47.4
Estados Unidos + Panamá	n.d.	48.7

Fuente: 1967 OECD; 1978, elaboración para este estudio basada en informaciones proporcionadas por la SISSA.

a/ La IED de Estados Unidos correspondiente sería de US\$ 216 millones. La estimación del Departamento de Comercio de Estados Unidos es de US\$ 230 millones, (Survey of Current Business, p.27.)

/La política

La política de inversiones extranjeras selectiva seguida durante el período 1970-1973 disminuyó drásticamente la IED en el sector extractivo en el cual se concentraba gran parte de la IED procedente de Estados Unidos e igual cosa ocurrió en el sector de comunicaciones. Como resultado de estos desarrollos la presencia de la IED procedente de Estados Unidos se vio muy disminuida. La presencia de las E-IED con inversión directa europea, en cambio se vio menos afectada. La inversión japonesa, por otra parte, que correspondía en su mayor parte a explotaciones mineras por ser concluidas o a estudios de factibilidad disminuyeron su volumen absoluto.

La situación a fines de 1978 1/ es de un mayor equilibrio entre la IED de diversas procedencias: la inversión procedente de Estados Unidos equivalía a un 32% del total a esa fecha mientras que la procedente de países europeos - incluyendo Rumania - equivalía a 47% del total. Si se considera que un número importante de empresas radicadas en Panamá corresponden a capitales de Estados Unidos y se suma la participación de ambos países se obtiene una cifra de participación prácticamente igual a la de Europa en su conjunto.

La situación de Japón, por otra parte, es más difícil de cuantificar, debido a que toda la IED procedente de dicho país se encuentra en empresas organizadas como sociedades de personas, de responsabilidad limitada, lo que dificulta su examen. Sin embargo, diversas informaciones parecieran confirmar que el capital procedente de Japón no ha aumentado, e incluso podría haber disminuido respecto de 1967.2/ Es interesante por otra parte, que el número de firmas japonesas en Chile sí ha aumentado. Casi la mitad de la participación europea en la IED en Chile estaba concentrada en los dos países de mayor importancia, Inglaterra y Suiza, a los que seguían Francia e Italia. Participaciones menores registraron Holanda, Bélgica, Alemania Federal, España y Suecia.

1/ Las estimaciones de la distribución de la IED por países de procedencia se basa en la distribución de las E-IED por países de procedencia del principal socio extranjero. Se ajustó por la participación extranjera solamente en aquellas firmas con alta participación accionaria local y patrimonio de volumen alto.

2/ Véase Chile frente a la inversión externa japonesa, Juan Reutter, Tesis Facultad de Economía UCH, 1976.

Dentro de América, aparte de la IED procedente de Estados Unidos y de Panamá, se registró una participación baja de Canadá y diversos países de América Latina (2 y 1% respectivamente), con Argentina en primer lugar entre los últimos.

La IED procedente de Estados Unidos tenía la presencia más diversificada dentro de la economía chilena ya que E-IED con participación de capital procedente de ese país se encontraban en 26 de 42 sectores de la CIIU en los que actuaban E-IED a fines de 1978. A bastante distancia le seguía la IED procedente de Inglaterra, la que se encontraba en firmas activas en 12 sectores. Más atrás venían Francia y Panamá con 9 y Suiza y Alemania con 8 (véase cuadro 28).

En dos agrupaciones - productos químicos y comercio al por mayor - actúan E-IED de nueve países mientras en el comercio al por menor están activas E-IED de seis países. En la fabricación de productos alimenticios y de productos metálicos excepto maquinaria y equipo actúan E-IED de cinco países de origen distintos mientras firmas de cuatro países están activas en la construcción de maquinaria eléctrica (véase cuadro 29).

La IED procedente de Estados Unidos parece recuperar terreno rápidamente, aunque sin alcanzar una participación parecida a la que tuvo en la década de los sesenta. De acuerdo a estimaciones extraoficiales y fundamentalmente como consecuencia de inversiones de gran volumen realizadas por una sola firma, la participación de la inversión de dicha procedencia se habría acercado al 50% del total a fines de 1979. Por otra parte, la participación de las inversiones de procedencia norteamericana dentro de la IED aprobada hasta fines de 1979 llegó a 76% del total y en la IED efectivamente ingresada hasta fines de 1978 llegó a 66% del total, cifras que confirman la tendencia señalada.^{1/} (Véanse cuadros 30, 31 y 32).

^{1/} Las estimaciones sobre la IED efectivamente ingresada hasta fines de 1978 se basan en una muestra de las 50 mayores empresas inversoras entre 1974 y 1979 que incluyó a más del 90% de la IED realizada durante dicho período a través del DL 600.

Cuadro 28

NUMERO DE AGRUPACIONES DE LA CIIU EN LAS QUE ACTUAN LAS
E-IED DEL ORIGEN QUE SE INDICA

País de origen de la IED	Nº de sectores en que actúa (n 42)	Sector Manufacturero (n 21)
Estados Unidos	26	13
Inglaterra	12	7
Francia y Panamá	9	3
Suiza y Alemania	8	6 y 5
España e Italia	7	3 y 4
Suecia y Argentina	4	2
Holanda y Canadá	3	1 y 2
Bélgica	2	1
Uruguay, Venezuela, Brasil y México	1	0.1, 0 y 0

Fuente: Elaboración propia para este estudio.

Cuadro 29

DISTRIBUCION DE LAS E-IED POR ORIGEN Y AGRUPACIONES DE LA CIIU

Agrupaciones en las que actúan E-IED de 1 país

122
220
290
314
361
372
382
385
631
632
720
931
000

Total 13 agrupaciones

Agrupaciones en las que actúan E-IED de 2 países

111
130
313
323
351
355
356
369
500
711
831
832
833

Total 13 agrupaciones

Agrupaciones en las que actúan E-IED de 3 países

230
342
354
383
390

Total 5 agrupaciones

Cuadro 29 (conclusión)

Agrupaciones en las que actúan E-IED de 4 países

383

Total 1 agrupación

Agrupaciones en las que actúan 5 países

311

381

Total 2 agrupaciones

Agrupaciones en las que actúan 6 países

620

Total 1 agrupación

Agrupaciones en las que actúan E-IED de 9 países

352

610

Total 2 agrupaciones

Fuente: Elaboración propia basada en informaciones proporcionadas por la SISSA.

Cuadro 30

DISTRIBUCION POR PAISES DE ORIGEN DE LA INVERSION EXTRANJERA
AUTORIZADA POR EL DECRETO-LEY 600 ENTRE 1974 Y 1979 a/

(En US\$ corrientes y en porcentajes)

Países	Proyectos	Valor	Porcentajes
Estados Unidos	120	3 207 027 000 <u>b/</u>	75.6
Canadá	9	607 718 000 <u>b/</u>	14.3
Inglaterra	30	110 902 000	2.6
Panamá	45	69 078 000	1.6
Alemania Federal	33	58 360 000	1.4
Japón	13	46 375 000	1.1
España	29	23 516 000	Menos de 1%
Suiza	27	22 848 000	"
Francia	17	20 107 000	"
Argentina	15	14 946 000	"
Brasil	13	13 861 000	"
Bermudas	7	10 380 000	"
Holanda	6	7 379 000	"
Rumania	1	3 140 000	"
México	5	3 066 000	"
Bélgica	5	2 976 000	"
Suecia	6	2 962 000	"
Venezuela	8	2 937 000	"
Organismos Internacionales	5	2 603 000	"
Corea	1	2 500 000	"
Italia	4	2 351 000	"
Luxemburgo	3	2 184 000	"
Bahamas	3	1 162 000	"
Liechtenstein	2	1 134 000	"
Costa Rica	1	484 000	"
Uruguay	2	400 000	"
Isla Gran Caimán	1	200 000	"
Bolivia	2	153 000	"
Ecuador	1	100 000	"
Noruega	1	75 000	"
China	1	50 000	"
Colombia	1	50 000	"
Emiratos Arabes	1	50 000	"
Curazao	1	50 000	"
Perú	1	40 000	"
Australia	1	17 000	"
<u>Totales</u>	<u>421</u>	<u>4 241 181 000 <u>b/</u></u>	
Europa		255 750 000	6.0
América Latina		36 037 000	0.8

Fuente: Elaboración propia basada en informaciones del Comité de Inversiones Extranjeras.

a/ Hasta el 4 de enero de 1980.

b/ Incluye 463 millones de participación del Estado de Chile en los Proyectos de Falconbridge (Estados Unidos) y Superior Oil (Canadá) en Quebrada Blanca y de Noranda (Canadá) en Andacollo.

Cuadro 31

INVERSION EXTRANJERA AUTORIZADA, POR PAIS DE ORIGEN

País	1974	1975	1976	1977	1978	1979 <u>a/</u>
Estados Unidos	10 090	53 352	102 955	264 447	1 238 209 ^{b/}	1 500 000
Canadá	19	4 613	2 287	600 188	500 ^{b/}	
Panamá	-	5 164	35 902	7 414	8 366	
Alemania Occidental	255	40 772	2 058	824	4 137	
Reino Unido	272	14 425	3 513	23	417	
Suiza	-	5 583	1 884	9 544	10	
Brasil	-	3 003	4 884	30	6 052	
España	802	436	49	3 900	8 330	
Francia	7 500	356	64	141	3 679	
Bermuda	-	25	-	-	9 190	
Venezuela	-	670	4 527	500	-	
Países Bajos	-	5 103	-	-	25	
Rumania	3 140	-	-	-	-	
Bélgica	-	1 050	1 100	-	468	
Japón	1 375	196	-	490	518	
México	432	1 856	-	-	264	
Suecia	-	1 435	911	155	-	
Otros	-	1 628	539	597	1 703	232 551
<u>Total</u>	<u>23 893</u>	<u>139 667</u>	<u>160 673</u>	<u>888 253</u>	<u>839 682 ^{a/}</u>	<u>1 732 551 ^{c/}</u>

Fuente: Comité de Inversiones Extranjeras.

a/ Excluye los US\$ 463 millones mencionados en la llamada b/.

b/ Incluye US\$ 463 millones de participación del Estado de Chile en los Proyectos de Falconbridge (Estados Unidos) y Superior Oil (Canadá) en Quebrada Blanca y de Noranda (Canadá) en Andacollo.

c/ Al 4 de enero de 1980.

Cuadro 32.

DISTRIBUCION POR PAISES DE LA IED INGRESADA ENTRE 1974 Y 1978
POR LAS MAYORES EMPRESAS (hasta US\$ 1 millón)

País	Monto (millones de US\$)	Participación (%)
Estados Unidos	245.0	66.2
Panamá	20.4	5.5
Alemania	11.3	3.1
Francia	10.7	2.9
Suiza	10.7	2.9
Brasil	12.0	3.2
España	10.2	2.7
Holanda	9.3	2.5
Venezuela	8.0	2.2
Inglaterra	7.8	2.1
Canadá	5.4	1.5
Japón	6.7	1.8
Rumania	3.1	0.8
Bélgica	1.5	0.4
Bermudas	1.5	0.4
Suecia	1.4	0.4
Otros	4.8	1.3
Europa	60.0	16.2

Fuente: Anexo J.

/Los países

Los países que siguen a Estados Unidos en cuanto al volumen de IED aprobada hasta fines de 1979 son Canadá (14%), Inglaterra (3%), Panamá (2%), Alemania y Japón (1%). Los demás países tienen una participación inferior al 1%. Llama la atención la baja participación de Europa en su conjunto, que sólo alcanza al 6%: la explicación de esta baja participación relativa se encuentra en parte en la distinta orientación de las inversiones. Los dos mayores proyectos de inversión minera de Estados Unidos por sí solos concentran dos tercios de la IED aprobada total. La participación de los países de América Latina en la IED aprobada es baja, inferior a 1%. Otros casos interesantes de inversión aprobada corresponden a Rumania, Corea, China (Formosa) y los Emiratos Arabes, todos salvo el primer país son inversores nuevos (véase cuadro 30).

La participación de Europa en la IED efectivamente ingresada hasta fines de 1978 sigue a bastante distancia a la de Estados Unidos, ya que representa sólo 16% del total. Ella se encuentra repartida en forma bastante igualitaria entre Alemania, Francia, Suiza, España, Holanda e Inglaterra, ya que todos estos países han hecho inversiones que representan entre 3.1 y 2.1%. Los demás países europeos - Rumania, Bélgica y Suecia - tenían participaciones inferiores a 1%. La participación de Panamá era de 5.5% mientras las de Japón y Canadá eran bastante más bajas.

2. Importancia de la IED en Chile para los países de origen y las empresas matrices

La IED procedente de Estados Unidos en Chile representaba a fines de 1978 el 0.7% de ellas en América en desarrollo, 0.6% de la IED de Estados Unidos en los países en desarrollo y 0.1% del total de dicha inversión a nivel mundial, es decir 1.3 milésimos del total mundial.^{1/} Para una muestra de firmas de las 550 mayores empresas no financieras de los Estados Unidos las ventas realizadas por sus filiales chilenas en general no superaron el medio por ciento en 1978: en un sólo caso dichas ventas fueron superiores a 1% (véase cuadro 33).

^{1/} Departamento de Comercio, Survey of Current Business, agosto de 1979, cuadro 14.

Cuadro 33

PARTICIPACION DE LAS VENTAS REALIZADAS POR E-IED DE CAPITAL
PROCEDENTE DE ESTADOS UNIDOS DENTRO DE LAS VENTAS
TOTALES DE LAS FIRMAS MATRICES

(En porcentajes)

Empresa	Participación Ventas por E-IED radicadas en Chile
General Motors	0.1
Texaco	0.0
IBM	0.1
General Electric	0.0
Goodyear	0.6
Eastman-Kodak	0.1
Dow	0.4
Xerox	0.1
Firestone	0.4
3 M	0.1
NCR	0.3
Crown Zellerbach	1.0
Diamond Shamrock	0.6
Crown Cork	0.4
Armco	0.7

Fuente: Fortune 7 de mayo de 1979 y Anexo B.
(US\$1 = CH\$ 31.67)

/Respecto de

Respecto de otro país para el que existe información, Alemania Federal, las inversiones directas de esa procedencia en Chile a fines de 1978 equivalían a 1.2% del total en América en desarrollo y a 0.2% del total mundial: más exactamente a 1.7 milésimas de dicho total.^{1/}

3. Políticas de inversión directa en Chile por los países de origen

La información al respecto es bastante incompleta, pero en general podría señalarse que en el pasado se ha observado una actitud de cautela por parte de los gobiernos respecto de las inversiones a ser realizadas en Chile.

El gobierno holandés retiró el apoyo oficial a un proyecto de inversión por US\$ 63 millones que fuera aprobado en 1976 y que hasta hoy constituye el séptimo en importancia (véase cuadro 24).

El gobierno de Estados Unidos no renovó la autorización para que OPIC (Overseas Private Investment Insurance) volviera a asegurar inversiones a ser realizadas en Chile. En el cuadro 34 puede verse el volumen y la distribución de la inversión asegurada por OPIC a mediados de 1976, el que no debe haber variado substancialmente desde entonces, salvo por pérdidas eventuales de los derechos del seguro. La distribución de estos seguros es relativamente pareja entre los riesgos de inconvertibilidad (30.9%), guerra (33.3%) y expropiación (35.8%).

En el caso de Alemania Federal la compañía estatal de seguros Hermes no otorga seguro contra riesgos económicos y políticos para inversiones directas en Chile. En el caso de exportaciones de plantas industriales el monto máximo autorizado es de DM 2.5 millones.^{2/}

^{1/} Inversiones Alemanas en el Extranjero, Ministerio de Economía RFA.

^{2/} Cámara, revista de la Cámara Chileno-Alemana de Comercio, julio de 1979, p. 16.

Cuadro 34

SEGUROS DE OPIC PARA IED EN CHILE AL 31 DE AGOSTO DE 1976

(En millones de dólares)

Riesgo cubierto	Monto del seguro	% del total en 1978
Inconvertibilidad	26.4	11.5
Expropiación	30.6	13.3
Guerra	28.5	12.4

Fuente: General Accounting Office, US Direct Investment in South America's Andean Common Market, 1977, p. 71.

/VIII. LAS

VIII. LAS E-IED EN LA ECONOMIA NACIONAL

Las E-IED están presentes en prácticamente todos los sectores económicos nacionales y la tarea de realizar una evaluación completa de su significación para la economía chilena excede las pretensiones de este trabajo. Se apuntan más bien aquí hechos y relaciones gruesas que permiten un primer abordaje del tema.

1. Significación de las E-IED respecto de algunas variables macroeconómicas fundamentales

a) Capital y reservas

La participación de las E-IED dentro del conjunto de empresas organizadas como sociedades de capital en Chile es bastante desigual respecto de diversas variables que pueden ser consideradas. Estas firmas constituyen sólo 12% de las empresas, controlan 9% del patrimonio y 11% de los activos totales; su participación en el empleo es un poco superior, ya que llega al 13%. Por otra parte, su participación en las ventas totales es de 21% y respecto de las utilidades totales se eleva a 26%, duplicando así su equivalente en el número de empresas (véase cuadro 35).

El que la participación de las E-IED en el patrimonio total sea inferior al de su participación en el número de empresas y en el valor de los activos totales probablemente se debe a un problema contable: el patrimonio que aparece en el balance de las empresas incluye la participación en el capital de otras firmas, lo que genera una doble contabilidad de dicho capital de participación. Este fenómeno es menos frecuente en las E-IED que en el conjunto de las empresas, de allí que su participación patrimonial aparezca reducida. Por esta razón las comparaciones entre firmas nacionales y E-IED basadas en sus respectivos patrimonios tienden, en general, a subvalorar la participación de las últimas. Este es el caso, por ejemplo, de las empresas con mayores patrimonios en 1978. De un total de 24 firmas con un patrimonio superior a los CH\$ 1 000 millones (US\$ 31.7 millones), el 17% (4 firmas) eran E-IED y tenían una participación en el total del patrimonio de las firmas consideradas que era aún más baja, sólo 14% (véase el cuadro 36).

Cuadro 35

SOCIEDADES DE CAPITAL NACIONALES Y E-IED: NUMERO DE EMPRESAS, PATRIMONIO, ACTIVOS TOTALES, NUMERO DE TRABAJADORES, INGRESOS DE EXPLOTACION Y UTILIDADES, 1978

(En miles de millones de CH\$ de 1978)

	Empresas nacionales	%	E-IED	%	Total
Número de empresas	1 683	88.0	229	12.0	1 912
Patrimonio	233 808	90.9	23 322 a/	9.1	257 140
Activos totales	401 331	88.7	51 026	11.3	452 356
Número de trabajadores	227 006	86.4	35 800	13.6	262 785
Ingresos de explotación	224 998	77.4	64 553	22.6	285 480
Utilidades	5 552	74.3	1 915	25.7	7 467

Fuente: Elaboración propia basada en informaciones proporcionadas por la SISSA.

a/ Al cambio de CH\$ 31.67 por US\$ esta cifra equivale a US\$ 737 millones. Si a este valor son sumados el capital pagado y las reservas de los bancos extranjeros se llega a un valor total de las E-IED en Chile equivalente a US\$ 763 millones, cifra que incluye la inversión extranjera directa, más la participación de otros inversores en las mencionadas empresas.

Cuadro 36

PARTICIPACION DE LAS E-IED EN EL PATRIMONIO Y LAS UTILIDADES DE LAS
SOCIEDADES ANONIMAS PRIVADAS CON PATRIMONIO SUPERIOR A
CH\$ 1 000 MILLONES EN 1978

(n=24) (En porcentajes)

	Privadas nacionales	E-IED	Total	Participación de la muestra en el total
Número de empresas	83.4	16.6	100.0	1.3
Patrimonio	85.8	14.2	100.0	17.0
Utilidades	66.8	33.2	100.0	24.4

Fuente: Balances de las empresas, véase anexo I.

Sin embargo, las E-IED reunían el 33% del total de utilidades. Cabe agregar que al analizar los tramos de las empresas de mayor tamaño la presencia de las E-IED se ve previsiblemente incrementada: si se comparan las cifras mencionadas de participación de las E-IED con las correspondientes a su participación en el total de sociedades anónimas puede encontrarse que la participación de las E-IED en las empresas más grandes es mayor en cuanto al número de empresas, al patrimonio de éstas y en cuanto a sus utilidades.

b) Activos totales

Los activos totales de las E-IED a fines de 1978 eran de US\$ 1 611 millones, lo que equivale a 11.3% de los activos totales de las empresas organizadas como sociedades de capital a esa fecha.

c) Empleo

Las E-IED emplean a casi 36 000 trabajadores lo que representa algo más de un séptimo del empleo total ofrecido por las firmas organizadas como sociedades de capital: si se considera el número total de ocupados en el país, su participación es de sólo 1.2%.^{1/} La participación de las E-IED en la oferta de empleo es mayor que la correspondiente en el número de empresas,

^{1/} En noviembre de 1978 el total de personas ocupadas en el país era igual a 2 921 000 personas según el INE, Compendio Estadístico 1980, p. 98. Las sociedades de capital empleaban 9% de ese total.

es decir, emplean más trabajadores por firma. Al mismo tiempo su participación en las ventas es mayor que la correspondiente en el empleo, lo que implica que a igual volumen de ventas las E-IED generan menos empleo.

d) Ventas

En cuanto a los ingresos de explotación, las E-IED realizaron ventas por US\$ 1 910 millones en 1978, lo que equivale a más de un quinto del total. Dicha participación se acentúa en el tramo de las mayores empresas: en 1977 las E-IED realizaron más de un tercio de las ventas totales de las empresas privadas dentro de las 100 firmas con mayores ventas. Setenta y seis de estas mayores firmas eran privadas; 52 nacionales y 24 E-IED (véase cuadro 37).

Las empresas estatales tenían una alta participación en la muestra, ya que realizaban más de la mitad de las ventas totales, aunque cabe señalar que de dicha participación casi la mitad era hecha por una sola empresa, Codelco, la empresa nacional de la gran minería del cobre. Resulta interesante, por otra parte, que 6 de las 24 mayores empresas públicas han sido traspasadas al sector privado con posterioridad: cinco a inversores extranjeros y una a inversores nacionales. En una séptima empresa se ha podido observar un proceso de privatización parcial, aún en curso (véase el cuadro 37).

Respecto de una octava, por último, existen también planes de privatización, sin concretarse todavía por falta de interesados. Las cifras de ventas no son comparables analíticamente con las del producto nacional, sin embargo, a título informativo puede señalarse que las ventas realizadas por las E-IED equivalieron a 13.1% del Gasto del Producto Geográfico Bruto ^{1/} en 1978. Mirado desde este punto de vista, la contribución de las E-IED al producto parecería ser significativamente superior al de su aporte al empleo nacional.

e) Utilidades

Las utilidades declaradas de las E-IED en 1978 llegaron a US\$ 60.5 millones, lo que equivale a un cuarto del total de las empresas organizadas como sociedades de capital. Las 4 primeras E-IED recibieron casi un tercio de dicho total, mientras las otras 225 firmas recibieron el restante 68.3%.

^{1/} El Gasto del Producto Geográfico Bruto en 1978 fue de CH\$ 461 854 millones, conforme a estimaciones preliminares de CEPAL. Las sociedades de capital realizaron ventas equivalentes a 61.8% de dicho total.

Cuadro 37

LAS CIEN MAYORES EMPRESAS EN CHILE, 1977

	Nº de empresas	%	Ventas	%
Sector público	24	24.0	2 913.0	52.9
Sector privado nacional	52	52.0	1 675.7	30.4
E-IED	24	24.0	917.4	16.7
<u>Total</u>	<u>100</u>	<u>100.0</u>	<u>5 506.2</u>	<u>100.0</u>
Participación del sector privado nacional en el sector privado total de la muestra		68.4		64.6
Participación de las E-IED en el sector privado total de la muestra		31.6		35.4

Fuente: "Economía y Sociedad", número 5, Santiago, septiembre-octubre, 1978, pp. 4-7.

Esta concentración de las utilidades es mayor que la observada en las equivalentes mayores empresas privadas nacionales: las cuatro primeras recibieron un quinto del total.^{1/} Cinco de las diez empresas más rentables en 1977 fueron E-IED: dos de ellas orientadas hacia las exportaciones y tres hacia el mercado interno (véase cuadro 38).

La tasa de retorno, medida como porcentaje de las utilidades sobre el capital y las reservas, es de 8.2% para las E-IED, mientras que solamente alcanza 2.4% para las empresas nacionales. Estos porcentajes corresponden, sin embargo, a promedios de dos conjuntos diferentes en cuanto al tamaño medio de sus unidades. Un razonamiento parecido puede hacerse respecto de la productividad de las E-IED, la que es superior a la promedio, como lo prueba la asimetría entre su participación en los activos y el empleo totales

^{1/} Las cifras exactas son 31.7 y 24.4%, respectivamente.

Cuadro 38

LAS DIEZ EMPRESAS PRIVADAS MAS RENTABLES EN 1977
(Utilidad sobre patrimonio)

Empresas	Tipo	Tasa de rentabilidad (%)
1. Pesquera Guanaye	E-IED	337
2. Pesquera Coloso	EPN	104
3. Pesquera Indo	EPN	52
4. Importadora Wal	EPN	44
5. Pesquera Eperva	EPN	40
6. Laja Crown	E-IED	39
7. BATA	E-IED	37
8. Catecu	E-IED	31
9. Molymer	EPN	27
10. Indus Lever	E-IED	24

Fuente: La misma del cuadro 37.

por una parte, con la equivalente en las ventas y utilidades por otra: se trata, por lo tanto, de una comparación no ajustada por tamaño.^{1/}

En el caso particular de las E-IED de origen norteamericano la tasa de ganancia en los últimos años ha fluctuado entre 7 y 12%, con la excepción de 1975, año en el que dichas firmas prácticamente no tuvieron ganancias. La tasa de ganancia de las E-IED de origen norteamericano en 1978 fue superior al promedio de las E-IED en general y obtuvieron casi la mitad de las ganancias totales de las E-IED, pese a que su participación en el país es menor. Con la excepción otra vez de 1975 las utilidades reinvertidas por las E-IED con origen en Estados Unidos se han mantenido en un nivel relativamente similar entre 1974 y 1978, lo que al aumentar las ganancias en el último año ha hecho bajar la tasa de reinversión de utilidades de 60 a 40% en el mismo período (véase cuadro 39).

^{1/} Sobre el tema ver, investigación en curso de la Unidad CEPAL/CET en la que se realiza una comparación entre E-IED y firmas nacionales en base a una muestra ajustada por tamaño de ambos tipos de empresas.

Cuadro 39

UTILIDADES DE LAS E-IED DE ESTADOS UNIDOS
(En millones de US\$ de 1979)

Año	Utilidades	Utilidades reinvertidas	Utilidades remitidas	Tasa de reinversión (%)	Tasa de ganancia (%)	Tasa de ganancia incluidos regalías y derechos
1974	31.3	18.8	12.5	60.0	7.0	8.7
1975	-	-6.1	6.7	-	-	1.7
1976	28.3	14.2	12.9	50.2	12.3	14.0
1977	23.1	10.9	12.1	47.2	9.8	11.9
1978	31.5	12.4	19.1	39.4	12.2	15.7

Fuentes: U.S. Department of Commerce, Survey of Current Business, agosto de 1977, 1978 y 1979.

La tasa de ganancia de las E-IED de Estados Unidos en Chile fue menor que la de dichas inversiones en América Latina en su conjunto en 1977 y 1978, aunque Chile pasó del noveno al sexto lugar en cuanto a rentabilidad (véase cuadro 40).

Si la participación en las utilidades es analizada conjuntamente con la participación en los ingresos de explotación se obtienen algunos resultados de interés. Sólo dos sectores presentan una simetría completa entre los porcentajes de ambas participaciones: comercio minorista - con 7.8% en ventas y 7.9% en utilidades - y tabaco, donde la cifra en ambos casos es 100%. La mayor parte de los sectores, sin embargo, se desvía de la línea que une igual participación en ambas variables para el lado de una mayor participación de las E-IED en las utilidades que en las ventas. Las excepciones más notables son la fabricación de productos químicos industriales - 54.0% en ventas y sólo 12.0 en utilidades - y tres sectores que a una alta participación en las ventas (más del 70%) unen pérdidas. Ellas son la extracción de minerales metálicos, la fabricación de productos de caucho y la fabricación de material de transporte. Todas ellas parecen ser transitorias, como resultado de condiciones especiales en el sector o las firmas respectivas.

Cuadro 40

RENTABILIDAD DE LAS E-IED DE ESTADOS UNIDOS EN AMERICA LATINA
(Utilidades sobre patrimonio, en %)

	1977	1978
Argentina	17.2	9.2
Brasil	11.1	13.0
Chile	9.8	12.1
Colombia	13.1	12.7
México	10.0	16.1
Panamá	12.6	11.4
Perú	5.5	8.7
Venezuela	16.8	14.2
Otros América Central	13.2	2.3
Otros	15.4	15.9
América Latina	12.1	12.6

Fuente: Survey of Current Business, agosto de 1979.

f) Inversión

La información existente sobre inversión por las E-IED es muy agregada y de difícil comparabilidad. Información detallada existe solamente para el caso de la IED procedente de Estados Unidos. Las inversiones en capital fijo por firmas con participación mayoritaria de IED procedente de dicho país 1/ aumentaron en 1975 sin seguir creciendo en términos absolutos hasta 1978, año en el que lo hicieron vigorosamente, al igual que en 1979. Las proyecciones para 1980, en cambio no indican un aumento significativo (véase cuadro 41).

1/ Participación mayoritaria definida como 50% del capital o más.

Cuadro 41

INVERSIONES DE CAPITAL POR FIRMAS CON PARTICIPACION MAYORITARIA DE
EMPRESAS DE ESTADOS UNIDOS

(En millones de US\$ de 1979)

Año	Valor	Tasa de crecimiento (%)
1973	3.5	
1974	7.4	111.4
1975	21.6	191.9
1976	14.2	-52.1
1977	20.6	45.1
1978	46.1	123.8
1979	73.0	58.4
1980	80.0 a/	9.6

Fuente: U.S. Department of Commerce, Survey of Current Business, marzo de 1975, septiembre de 1976, septiembre de 1977, agosto de 1978, marzo de 1979 y septiembre de 1979.

a/ Proyectada.

La inversión en capital fijo por estas mismas firmas representó 3.7% de la Inversión Geográfica Bruta en Capital Fijo de Chile en 1978 lo que señala una participación más alta que en los años anteriores.^{1/}

^{1/} Las cifras son las que siguen (en US\$ millones de 1977):

Año	Inversiones de capital por firmas con participación mayoritaria de IED procedente de Estados Unidos	Inversión Geográfica Bruta en Capital Fijo de Chile	2/1 (%)
1975	24.0	978.0	2.5
1976	15.1	933.0	1.6
1977	20.0	929.0	2.2
1978	42.8	1 148.0	3.7

Fuentes: Columna 1, las señaladas en el cuadro 41.

Columna 2, ODEPLAN, en Chile 1978 Economic Profile, Corfo, Nueva York, p. 6.

/g) Crédito

g) Crédito interno

La participación de las E-IED en el crédito interno parece ser relativamente baja. Para estimarla se tomó una muestra consistente en los 130 mayores deudores privados dentro del sistema financiero chileno a fines de 1978 la que incluyó a los 128 mayores deudores privados no bancarios. La participación de estos mayores deudores - US\$ 5 millones o más - llegó a un cuarto de la deuda total y casi a la mitad de la deuda privada no bancaria. Solamente siete E-IED figuraron en la muestra - 5.4% del total - y su participación en la deuda total incluida en la muestra llegó a 5% (véase cuadro 42).

2. El sector externo

a) Crédito y deuda externa

Existen indicios de que la participación de las E-IED en el crédito externo es superior a la correspondiente en el crédito interno, la que como se vió es relativamente baja.^{1/} Esto no sería de extrañar dado el diferencial que existe entre la tasa de interés de los créditos internos y externos, siendo bastante más bajos los segundos, aunque la brecha ha ido cerrándose. Para el primer semestre de 1979 el LIBOR promedio fue de 11.21, mientras la tasa de interés promedio interna fue 42.10 (véase cuadro 43).

El artículo 14 es la principal vía de ingreso de créditos externos al sector privado.^{2/} Por esto resulta interesante analizar la participación de las E-IED en los créditos que ingresan por esa vía.

Cuarenta E-IED ingresaron alrededor de US\$ 100 millones en concepto de créditos por el artículo 14 en 1979, lo que equivale a 9% de los créditos al sector privado por esta vía y a 10% del total al sector privado no bancario. La participación de las E-IED es distinta según los sectores de que se trate. Ella es baja en comercio y es también inferior a su participación total en el sector bancario. Es en cambio alta en el sector industrial - 20% - y en minería, donde supera el 22% (véase cuadro 44).

^{1/} Vide supra número 1 g) de esta sección.

^{2/} A este artículo corresponde el 85% de la deuda acumulada por créditos financieros al sector privado al 31/XII/1979.

Cuadro 42

DEUDA INTERNA DE LAS EMPRESAS PRIVADAS ACUMULADA POR MAS DE US\$ 5 MILLONES.
PARTICIPACION DE LAS FIRMAS NACIONALES Y LAS E-IED A FINES DE 1978

(En miles de CH\$ de 1978)

Monto de la deuda acumulada (miles de pesos)	Nº de firmas nacionales	Nº de E-IED	Total
169 750 a 199 999	25	1	26
200 000 a 299 999	54	4	58
300 000 a 399 999	15	2	17
400 000 a 499 999	9	1	10
500 000 a 599 999	5	0	5
600 000 a 699 999	2	0	2
700 000 a 799 999	4	1	5
800 000 a 899 999	2	0	2
1 000 000 a 1 199 999	1	0	1
1 300 000 a 1 399 999	1	0	1
1 400 000 a 1 499 999	1	0	1
6 000 000 a 6 199 999	1	0	1
	<u>121</u>	<u>9</u>	<u>130</u>
	Nº de firmas		
	121	9	130
Deuda interna total a/		CH\$ 204 089 826	
Deuda total 130 mayores deudores privados		CH\$ 50 127 475	
Deuda E-IED		CH\$ 2 488 487	
Deuda promedio firmas nacionales		CH\$ 387 309	
Deuda promedio E-IED		CH\$ 355 498	
Total deuda sector privado no bancario b/		CH\$ 105 223 927	
Participación de 130 mayores deudores privados en la deuda interna total		24.6%	
Participación de los 130 mayores deudores privados en el número total de deudores		0.8%	
Participación de los 128 mayores deudores privados no bancarios en la deuda privada no bancaria		47.1%	
Participación de las E-IED en los 130 mayores deudores privados		5.0%	

a/ Excluye compromisos por menos de CH\$ 800 000. Cambio utilizado
US\$ 1 = CH\$ 33.95.

b/ Boletín del Banco Central, enero de 1980, pp. 80-83.

Cuadro 43

TASAS DE INTERES DEL CREDITO INTERNO Y DEL EXTERNO

Año	LIBOR	Crédito Interno
1976	6.12	118.53
1977	6.42	58.38
1978	9.35	51.10
1979 <u>a/</u>	11.21	42.10

Fuente: Banco Central, citado en Roberto Zahler, "Repercusiones monetarias y reales de la apertura financiera al exterior", Revista de la CEPAL N° 10, 1980.

a/ Primer semestre.

Cuadro 44

PARTICIPACION DE LAS E-IED EN LOS CREDITOS INGRESADOS POR EL ARTICULO 14 EN 1979

	Total	E-IED	E-IED %
Total créditos ingresados por el artículo 14 <u>a/</u>	1 287 157	100 000	7.8
Total sector público (incluye Banco del Estado)	162 546	-	-
Total sector privado	1 124 611	100 000	8.9
Sector privado no bancario	687 986	69 123	10.0
Bancos privados	294 291	23 456	8.0
Sector industrial	274 649	53 935	19.6
Comercio	155 573	8 233	5.3
Minería	13 697	3 038	22.2

Fuente: Elaboración propia basada en informaciones proporcionadas por el Banco Central.

a/ Incluye créditos efectivamente liquidados y depósitos en el Banco Central.

/La importancia

La importancia de esta vía de obtención de créditos para algunas empresas es manifiesta: en la mayoría de los casos para los que existe información comparable, el flujo de créditos por el artículo 14 durante 1979 fue superior a la deuda interna acumulada hasta fines de 1978.

Es interesante agregar que dentro del conjunto de deudores locales de los créditos externos las E-IED parecen haber obtenido, en promedio, tasas de interés inferiores a la media, tal como se advierte en el gráfico 1.

Como se analizó con anterioridad, también por el artículo 14 se realizan aportes de capital, los que son incluidos dentro del régimen general de la inversión extranjera. Dichos aportes alcanzaron a US\$ 42.6 millones en 1979, a los que se suman US\$ 213.3 millones ingresados por el DL 600, lo que da un total de IED ingresada en 1979 de US\$ 256 millones. Los créditos ingresados a través del artículo 14 representaron el 40% de dicho total y a ellos podrían sumarse los créditos asociados a la IED, los que son contabilizados como aporte de capital y que fueron US\$ 133 millones en 1979 (US\$ 70 millones asociados al DL 600 y US\$ 42.6 como aportes de capital del artículo 14). Estas operaciones dejan en claro que de US\$ 356 millones asociados con la inversión extranjera en la balanza de pagos, US\$ 233, es decir el 65%, fueron créditos.

La participación de las E-IED en la deuda externa nacional acumulada por concepto de créditos financieros al sector privado puede estimarse en alrededor de 15.1%. Ella consta de tres ítem: los créditos asociados a la IED, y los créditos ingresados por los artículos 14 y 15 de la ley de cambios internacionales (véase cuadro 45).

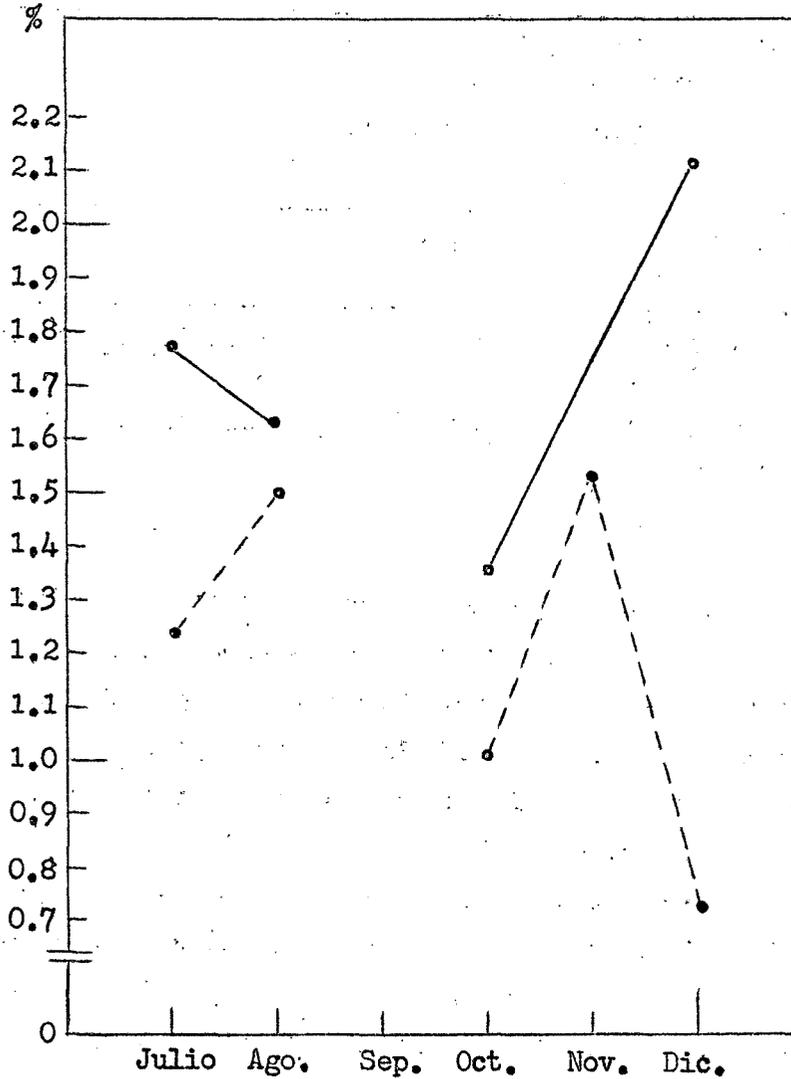
Por otra parte, podrían añadirse los compromisos pendientes por el pago de las nacionalizaciones de la inversión extranjera, los que a fines de 1979 alcanzaban a US\$ 181.9 millones, así como la participación de las E-IED en diversos rubros de la deuda externa, incluyendo las líneas de crédito a corto plazo, los créditos de proveedores al sector privado y la deuda externa tradicional, sobre los que no existen mayores informaciones.

El alto volumen de créditos incluidos dentro de la IED contratada ^{1/} puede hacer aumentar la participación de las E-IED en la deuda externa en forma importante en el futuro.

^{1/} Vide supra sección II.

Gráfico 1

CREDITOS ARTICULO 14 a/ TASAS PROMEDIO DE LIQUIDACIONES
TOTALES Y DE LAS E-IED b/



Fuente: Elaboración propia basada en información proporcionada por el Banco Central

a/ Excluye sector financiero

b/ Tasa promedio = Libor Rate más el porcentaje que se indica

Cuadro 45

E-IED Y CREDITOS FINANCIEROS AL SECTOR PRIVADO ACUMULADOS AL 31/XII/79

(En millones de US\$)

Créditos asociados a la IED (Estatuto del Inversionista más artículo 15)	230.0
Créditos a las E-IED por el artículo 14	127.4 <u>a/</u>
TOTAL E-IED	357.4
<hr/>	
Total créditos financieros al sector privado	2 360.0

Fuente: Banco Central, Deuda Externa de Chile al 31 de diciembre de 1979, 1980, cuadro 3.

a/ Corresponde al 6.4% de los créditos financieros al sector privado por el artículo 14.

b) Comercio exterior

Las E-IED tienen una participación claramente deficitaria en el comercio exterior chileno ya que sus importaciones superan ampliamente las exportaciones. Estas empresas realizaron importaciones por US\$ 518 millones y exportaciones por US\$ 284 millones en 1979, lo que significó un déficit comercial de US\$ 234 millones. Las E-IED contribuyeron de ese modo a agravar el déficit de la balanza comercial de Chile: su contribución a éste fue de 38% (véase cuadro 46). Si se excluye el comercio exterior realizado por las E-IED mineras 1/ el déficit es aún mayor y llega a US\$ 334 millones.

De 383 E-IED en Chile 2/ un total de 206 participan en el comercio exterior del país lo que implica que algo menos de la mitad de estas firmas compran sus insumos, producen y venden dentro del país solamente.

Ochenta y seis E-IED realizan exportaciones y 198 efectúan importaciones (22.5 y 51.8% del total respectivamente). Ocho firmas realizan exportaciones y no importan mientras 110 empresas efectúan importaciones y no exportan. Del total de las E-IED que participan en el comercio exterior 25 tienen superávit - sólo el 12.1% - mientras 181 - 87.8% - tienen déficit comercial con el exterior (véanse cuadros 47 y 48).

1/ El que incluye cierta proporción de otras mercaderías.

2/ Excluidas las compañías y agencias de compañías de seguros y los bancos.

Cuadro 46

BALANZA COMERCIAL NACIONAL Y DE LAS E-IED, 1979

(En millones de US\$)

	Exportaciones	Importaciones	Saldo
Total nacional	3 821.1	4 442.7	-621.6
E-IED	284.3	518.3	-234.0
Participación de las E-IED en el total	7.4%	11.7%	37.6%
Total nacional excluida minería	1 509.5	3 297.5	-1 788.0
E-IED	171.1	505.4	-334.3
Participación de las E-IED	11.3%	15.3%	18.7%
Participación de la minería en el comercio exterior de las E-IED	39.8%	2.5%	

Fuentes: E-IED, elaboración propia, a partir de información proporcionada por el Banco Central. Totales, Boletín del Banco Central, marzo de 1980, p. 528.

Cuadro 47

E-IED CON SUPERAVIT COMERCIAL

(En miles de US\$)

Emp. Minera Mantos Blancos	65 151
Madeco	32 494
Pesquera Guanaye	25 143
La Disputada	23 319
Esso Petrolera	22 089
Petroquímica Dow	20 132
Laja Crown	16 848
El Indio	11 826
Emp. de Desarrollo Pesquero	11 255
Shell Distribuidora	8 086
<hr/>	
Consorcio Agroindustrial Malloa	3 454
Petoseed	1 316
Marriot	1 141
Alimentos Philroy	936
Componentes Rockwell	154
Bergerco	150
Compañía Exploradora y Explotadora Chileno-Rumana	105
Vitivinícola Los Reyes	74
Massey Ferguson	45
Produsec	45
<hr/>	
Porcelana Florencia	37
Rodamientos SKF <u>a/</u>	28
Agropesca	15
Famacolor	13
Singer <u>b/</u>	2

Fuente: Anexo L.

a/ Sumado el comercio exterior de otra E-IED el total es
US\$ -2.5 millones.

b/ Sumado el comercio exterior de otra E-IED el total es
US\$ -1.9 millones.

Cuadro 48

E-IED CON DEFICIT COMERCIAL SUPERIOR A US\$ 2 MILLONES

(En miles de US\$)

Fiat	-56 675	Ambrosoli	-3 689
Aut. Franco Chilena	-30 358	Forestal Carampangue	-3 673
General Motors	-25 644	Chicle Adams	-3 513
Goodyear	-25 525	Arco	-3 466
Indus Lever	-24 006	Ciba-Geigy	-3 346
Renault	-16 117	American Screw	-3 327
Cía. Chilena de Tabacos	-15 721	Diamond Shamrock	-3 079
Shell I & Q	-14 556	NCR	-3 061
Philips	-12 083	Atlas Copco	-2 978
IBM	-11 604	SKF	-2 518
Citroen	-10 630	Ireco	-2 513
Bayer	-9 361	Lab. Pfyzer	-2 480
Catecu	-7 801	Parke Davis	-2 454
Aut. Arica	-7 513	Pintura Montana	-2 409
Pizarreño	-7 192	Texaco	-2 403
Esso Industrial	-6 288	Entret. Electrónicos	-2 399
Agfa-Gevaert	-5 821	3 M	-2 302
Hoescht	-5 229	Refractarios Chilena	-2 255
Foto Interamericana	-4 360	Xerox	-2 241
Olivetti	-4 244	Lab. Recalcine	-2 221
Gillette	-4 230	Rheem	-2 212
Mobil	-3 863	Standard Electric	-2 163
Dow Química	-3 848	Mitsui	-2 083

Fuente: Anexo L.

El comercio exterior por las E-IED está bastante concentrado, especialmente en el caso de las exportaciones. Las cinco mayores E-IED exportan el 60% del total: dos empresas extranjeras - Marvis y Exxon - realizan 46% del total mediante sus E-IED en diversos sectores (véase cuadro 49). Las mayores importadoras, por su parte, concentran un tercio de las importaciones totales por las E-IED (véase cuadro 50).

Aunque no se trate de cifras comparables, por ser de año distinto, se puede advertir que la magnitud de las exportaciones realizadas por las E-IED en 1979 es de un volumen bastante inferior al de las ventas locales que dichas firmas realizaron en 1978 (véanse cuadros 35 y 46). Este hecho señala la importancia del mercado interno para la mayoría de las E-IED no mineras o extractivas en general. Esta tendencia de orden general se ve confirmada para el caso de las E-IED de Estados Unidos, las que entre 1974 y 1976 realizaron localmente más del 90% de sus ventas totales (véase cuadro 51). Es interesante también a este respecto el que el país de origen de estas empresas no es el destinatario de la mayor parte de las exportaciones realizadas por ellas: la participación de dichas exportaciones no pasó de 23% entre los mismos años.

Cuadro 49

LAS DIEZ E-IED MAYORES IMPORTADORAS EN 1979
(En miles de US\$)

Fiat	56 675
Goodyear	30 554
Aut. Franco Chilena	30 502
GMC	25 742
Indus Lever	24 071
Shell Ind. & Qui.	16 464
Renault	16 117
Co. Chilena de Tabaco	15 727
Philips	12 616
IBM	11 605

Fuente: Anexo L.

Cuadro 50

LAS DIEZ E-IED MAYORES EXPORTADORAS EN 1979

(En miles de US\$)

Montes Blancos	65 161
Madeco	44 581 <u>a/</u>
La Disputada	34 208
Pesquera Guanaye	27 015
Esso Petrolera	24 915
Petroquímica Dow	21 906
Laja Crown	17 948
Cía. Minera El Indio	13 829
Emp. de Desarrollo Pesquero	12 791
Shell Distribuidora	9 312

Fuente: Anexo L.

a/ Para todas las empresas las cifras netas pueden verse en el cuadro 47.

Cuadro 51

VENTAS Y EXPORTACIONES POR E-IED DE ESTADOS UNIDOS

(En porcentajes)

	1974	1975	1976
Ventas locales/ventas totales	93.5	93.4	92.8
Exportaciones/ventas totales	6.5	6.6	7.2
Exportaciones a Estados Unidos/ exportaciones totales	20.8	19.0	22.6
Exportaciones a otros países/ exportaciones totales	79.2	81.0	77.4

Fuente: Departamento de Comercio de Estados Unidos, Survey of Current Business, mayo de 1976, febrero de 1977 y marzo de 1978.

/c) Balanza

c) Balanza de pagos

Las utilidades y dividendos remitidos al exterior por las E-IED han representado una proporción fluctuante de los servicios financieros reflejados en la balanza de pagos del último sexenio. En tres años - 1974, 1977 y 1978 - dichas remisiones correspondieron a más de 20% del total de servicios financieros del sector privado con el exterior. En 1975, 1976 y 1979, por otra parte, dicha participación fue más baja en 1975, 1976 y 1979, fluctuando entre 8 y 14%. Es difícil predecir cuál será la tendencia a futuro aunque no parece posible que la participación de las utilidades y dividendos remitidos por las E-IED en el total de intereses vaya a aumentar en forma importante (véase cuadro 52).

Las utilidades y dividendos remitidos al exterior por las E-IED representaron una proporción bastante baja de la IED acumulada en los primeros tres años del sexenio lo que corresponde al alto nivel de reinversión de utilidades que se reseñó con anterioridad.^{1/} A partir de 1977, sin embargo se observa un importante aumento de las remesas al exterior en comparación con la IED acumulada la que dobla y hasta triplica la observada en el período anterior, sin que se aleje de la que parece ser una proporción de equilibrio de alrededor de 5% (véase cuadro 52).

La participación de los flujos de inversión extranjera hacia Chile en el conjunto de los capitales autónomos no ha superado el 7% del total de dichos capitales ni el 16% de los capitales al sector privado. Durante 1978 y 1979 dicha participación se mantuvo para el total y se redujo algo - de 15 a 11% - para el sector privado (véase cuadro 53).

En cuanto a las repatriaciones de IED, ellas no han aumentado durante el sexenio habiendo tenido una baja acentuada entre 1975 y 1977. Su participación en los débitos de la cuenta de capitales autónomos se ha mantenido baja, alrededor de 1.5% y ha descendido dentro del sector privado hasta ser inferior a 4% en 1979. Las repatriaciones de capital superaron a los ingresos en 1974 y 1976 y fueron casi igual a la mitad en 1977. En los dos últimos años, sin embargo, las repatriaciones han equivalido a menos de 10% del ingreso de IED (véase cuadro 53).

^{1/} Vide supra sección III.

Cuadro 52

UTILIDADES Y DIVIDENDOS DE LA INVERSION EXTRANJERA EN LOS SERVICIOS
FINANCIEROS DE LA BALANZA DE PAGOS

(En millones de US\$ de cada año)

	1974	1975	1976	1977	1978	1979
Utilidades y dividendos de la inversión extranjera	8.9	7.5	5.3	23.9	32.2	41.1
% sobre total sector privado	22.2	13.7	7.9	20.1	21.8	11.0
% sobre IED acumulada	2.5	1.6	1.2	5.3	4.8	5.1

Fuentes: 1974-1977, Balanza de Pagos, Banco Central; 1978-1979, informaciones proporcionadas por el Banco Central; IED acumulada 1974-1979, cuadro 12.

Cuadro 53

INVERSION EXTRANJERA EN LA CUENTA DE CAPITALES AUTONOMOS
DE LA BALANZA DE PAGOS

(En millones de US\$ de cada año)

	1974	1975	1976	1977	1978	1979
<u>Créditos</u>	11.5	61.6	7.3	29.9	195.8	254.5
% de créditos totales	1.2	5.9	0.8	2.2	7.0	7.0
% de créditos privados	4.0	12.5	1.7	4.7	15.4	11.8
<u>Débitos</u>	18.7	11.3	8.7	13.5	17.6	21.1
% de débitos totales	2.6	1.5	1.2	1.5	1.5	1.3
% de débitos privados	5.9	5.2	7.1	7.7	6.0	3.7
<u>Saldos</u>	-7.2	50.3	-1.4	16.4	178.2	233.4
% de saldo total	a/	16.8	a/	3.5	11.3	11.9
% de saldo privado	22.8b/	18.2	a/	3.7	18.3	14.6
<u>Débitos como % de créditos</u>	162.6	18.3	119.2	45.2	9.0	8.3

Fuentes: 1974-1976, Balanza de pagos, Banco Central; 1978-1979, informaciones proporcionadas por el Banco Central.

a/ Negativa.

b/ Saldo privado fue negativo.

/En cuanto

En cuanto a los servicios no financieros, la información existente presenta serios problemas de interpretación y es difícil precisar la participación de las E-IED en ellos. Los pagos por regalías aumentaron en la segunda parte del sexenio sin superar los US\$ 16 millones (neto) (véase cuadro 54). Los pagos de 1979 fueron inferiores a los de 1977. Los pagos realizados por regalías y derechos por las E-IED de capital procedente de Estados Unidos pueden verse en el cuadro 55. Ellos disminuyeron entre 1974 y 1977 y aumentaron en 1978 en forma no muy significativa. En cuanto a los saldos netos por servicios técnicos no parece haber explicación por el saldo positivo de 1977.

Cuadro 54

SALDOS NETOS POR REGALIAS Y SERVICIOS TECNICOS EN LA
BALANZA DE PAGOS

(En millones de US\$ corrientes)

	1974	1975	1976	1977	1978	1979
Regalías	-4.9	-5.6	-8.0	-13.8	-15.9	-13.4
Servicios Técnicos	-5.4	-4.3	-13.5	83.5	n.d	n.d

Fuentes: 1974-1977, Banco Central, Balanza de Pagos.
1978-1979, informaciones proporcionadas por el Banco Central.

Cuadro 55

PAGOS POR REGALIAS Y DERECHOS DE LAS E-IED PROCEDENTES
DE ESTADOS UNIDOS

(En millones de US\$ de cada año)

1978	8	1975	3
1977	4	1974	5
1976	3		

Fuente: Survey of Current Business, varios números.

d) Las E-IED y el sector externo en 1979

La participación de las E-IED en los ingresos y egresos del sector externo chileno fue bastante simétrica durante 1979, aunque el saldo general parece haber sido negativo. Dichas firmas realizaron bajas exportaciones pero ingresaron un volumen de capital relativamente alto: por otra parte sus egresos de capital fueron relativamente bajos pero ellos se unieron a un alto nivel de importaciones.

En el cuadro 56 se presentan los distintos aspectos de la participación de las E-IED en el sector externo en forma simplificada y en algunos casos, tentativa. En la cuenta de mercaderías el aporte de las E-IED fue claramente negativo, así como debe haberlo sido el correspondiente a la cuenta de servicio de mercaderías, sobre la que no existen mayores detalles. En los créditos la información es incompleta, pero el ingreso de créditos asociados con la IED, así como del solicitado por las E-IED excede la amortización y el pago de intereses de créditos anteriores. La contrapartida de un alto flujo de capital es menor que éste y está representada por la repatriación de capital y por la remesa de utilidades y dividendos. Los pagos correspondientes a las nacionalizaciones, por último, pueden ser también considerados para realizar el balance total de la participación de las E-IED en el sector externo.

Cuadro 56

E-IED Y SECTOR EXTERNO CHILENO EN 1979

(En millones de US\$ de 1979)

Rubro	Ingresos	Egresos
- Exportaciones	284.3	
- Importaciones		518.3
- Royalties	(5.0)	(15.0)
- Otros servicios	n.d	n.d
- Créditos artículo 14	100.0	(36.6)
- Créditos asociados IED	70.0	35.0
- Otros créditos	n.d	n.d
- Ingreso de IED	254.5	
- Repatriación de IED		21.1
- Utilidades y dividendos		41.1
- Pagos por nacionalizaciones		56.8
<u>Total</u>	<u>714.0</u>	<u>724.0</u>

Fuentes: Comercio exterior, cuadro 46.

Royalties, estimaciones basadas en información del Banco Central.
Créditos, cuadro 44 y estimaciones basadas en información del Banco Central.

Movimientos de la IED, cuadro 4.

Nacionalizaciones, cuadro 7.

IX. LA SITUACION POR SECTORES

1. El sector industrial

Las E-IED tienen una importante y creciente participación en el sector industrial chileno: ellas representan 12% del total de sociedades de capital industriales, dan empleo a 23 200 trabajadores - un 15% del total -, desarrollan un activo comercio exterior, y tienen una alta participación en las utilidades de numerosos sectores y realizan ventas por un valor de US\$ 1 330 millones lo que representa un cuarto del total, habiendo aumentado significativamente su participación en los últimos diez años (véase cuadro 57).

a) Ventas

La participación de las E-IED en las ventas industriales alcanza su mayor participación en la división de productos químicos, de caucho y plástico, en la que estas firmas realizan más de la mitad de las ventas totales. La situación por agrupaciones es parecida: seis E-IED realizan 54% de las ventas de la agrupación de substancias químicas industriales y una de ellas efectúa la mitad de dichas ventas (Diamond Shamrock); una participación parecida alcanzan las E-IED en la fabricación de otros productos químicos, la mitad de la cual es también realizada por una sola E-IED (Indus Lever). En el caso de la agrupación de productos derivados del petróleo y el carbón la participación de las E-IED llega al 69.3% que es vendido por 3 firmas: una de ellas (Shell) efectúa las ventas de cuatro quintas partes de dicho total. Si al total de sociedades de capital en esta agrupación se agregara una importante empresa de responsabilidad limitada (Esso), la participación de las E-IED aumentaría aún más y la participación relativa de Shell disminuiría. En el caso de los productos de caucho, tres E-IED concentran el 73% del total de las ventas, dos tercios de cuya participación corresponden a una sola firma (Goodyear). En la agrupación de productos de plástico cuatro E-IED realizan más de un tercio de las ventas totales: dos de ellas pertenecen a la Dow Chemical y otras dos a la BASF. Una tercera empresa de esta última empresa transnacional, Anilquímica Limitada, es también de gran importancia en la comercialización de productos de la matriz y en la producción local. En la agrupación de refinación de petróleo, por último, no se registra participación de las E-IED. (Véase el cuadro 58.)

/Cuadro 57

Cuadro 57

E-EID POR GRAN DIVISION DE LA CIU, NUMERO DE EMPRESAS, TRABAJADORES, VENTAS,
PATRIMONIO, UTILIDADES Y ACTIVOS TOTALES

(Miles de millones de pesos chilenos de 1978)

Gran División	Número de firmas	Trabajadores	Ventas	Patrimonio	Utilidades	Activos totales
Agricultura, caza, silvicultura y pesca	7	1 474	852	735	106	1 264
Explotación de minas y canteras	9	4 638	3 479	3 579	-614	6 431
Industrias manufactureras	105	23 167	42 159	13 777	1 710	32 589
Construcción	4	10	7	-1	-	23
Comercio al por mayor y al por menor y restaurantes y hoteles	42	3 680	15 259	3 175	388	6 519
Transportes, almacenamiento y comunicaciones	30	1 700	1 364	1 160	200	237
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	17	769	1 246	831	126	1 679
Servicios comunales, sociales y personales	10	147	97	4	-4	42
Actividades no bien especificadas	5	194	90	73	3	104
<u>Total</u>	<u>229</u>	<u>35 779</u>	<u>64 553</u>	<u>23 332</u>	<u>1 915</u>	<u>51 026</u>

Fuente: Elaboración propia basada en informaciones proporcionadas por la SISSA.

Cuadro 58

PARTICIPACION DE LAS E-IED EN LOS INGRESOS DE
EXPLOTACION DEL SECTOR INDUSTRIAL

CIIU	Sector	%
	<u>Productos alimenticios, bebidas y tabaco</u>	18.5
	Fabricación de productos alimenticios	16.4
	Industrias de bebidas	1.6
	Industria del tabaco	100.0
	<u>Textiles, prendas de vestir e industrias del cuero</u>	11.2
	Fabricación de textiles	4.1
	Industrias del cuero y productos de cuero y sucedáneos de cuero y pieles, excepto el calzado y otras prendas de vestir	51.2
	<u>Fabricación de papel y productos de papel: imprentas y editoriales</u>	16.6
	Fabricación de papel y productos de papel	21.1
	Imprentas, editoriales e industrias conexas	12.5
	<u>Fabricación de sustancias químicas y de productos químicos, derivados del petróleo y del carbón, de caucho y plásticos</u>	56.0
	Fabricación de sustancias químicas industriales	54.0
	Fabricación de otros productos químicos	53.2
	Fabricación de productos diversos derivados del petróleo y del carbón	69.3
	Fabricación de productos de caucho	72.8
	Fabricación de productos plásticos, n.e.p.	35.5
	<u>Fabricación de productos minerales no metálicos, exceptuando los derivados del petróleo y del carbón</u>	39.6
	Fabricación de objetos de barro, loza y porcelana	12.5
	Fabricación de otros productos minerales no metálicos	61.2
	<u>Industrias metálicas básicas</u>	15.4
	Industrias básicas de metales no ferrosos	46.7
	<u>Fabricación de productos metálicos, maquinaria y equipo</u>	47.8
	Fabricación de productos metálicos, exceptuando maquinaria y equipo	28.6
	Construcción de maquinaria, exceptuando la eléctrica	7.1
	Construcción de maquinaria, aparatos, accesorios y suministros eléctricos	55.7
	Construcción de material de transporte	79.4
	Fabricación de equipo profesional y científico, instrumentos de medida y de control n.e.p., y de aparatos fotográficos e instrumentos de óptica	24.0
	<u>Otras industrias manufactureras</u>	18.3

Fuente: Elaboración propia basada en informaciones proporcionadas por la SISSA.

La segunda división en importancia respecto de la participación de las E-IED en los ingresos de explotación totales es la de productos metálicos, maquinaria y equipo, donde dicha participación bordea la mitad del total. En dos agrupaciones las E-IED tienen una participación inferior al 30%: la fabricación de productos metálicos excepto maquinaria y equipos, en la que dos firmas (Armco e Inchalam) concentran más de dos tercios de dicha participación y en la fabricación de equipo profesional y científico, instrumentos de medida y control y aparatos fotográficos y ópticos. En este último caso se trata de una E-IED (Rodenstock) que realiza por sí sola el 24% del total de las ventas. En la agrupación de maquinaria eléctrica siete E-IED realizan 56% de las ventas totales: dos firmas (Cobre Cerrillos y Phillips) efectúan las tres cuartas partes de las ventas de las E-IED en esta agrupación. En la agrupación de material de transporte la participación de las E-IED es cercana al 80%: esta participación corresponde en más de tres cuartas partes a tres firmas (General Motors, Peugeot-Renault y Fiat). La última y única agrupación de esta división en la que las E-IED registran una participación baja es en la de maquinaria no eléctrica, donde ella llega a sólo 7%.

Las E-IED realizan 40% de las ventas de la división de productos minerales no metálicos. Una E-IED efectúa el 13% de las ventas de la agrupación de objetos de barro, loza y porcelana, mientras tres E-IED concentran casi dos tercios de las ventas totales de la agrupación de otros minerales no metálicos, las dos mayores (Pizarreño y Cemento Cerro Blanco), reúnen más de la mitad de las ventas totales. Cabe hacer notar que durante 1979 la otra gran empresa del sector - Cemento Melón - fue también convertida en E-IED mediante adquisición, con lo cual la participación de las E-IED debe ser considerada aún mayor. La agrupación de fabricación de vidrio y productos de vidrio no registra participación de las E-IED.

Las E-IED realizan casi un quinto de las ventas de la división de productos alimenticios, bebidas y tabaco, principalmente como resultado de su alta participación en la última agrupación, que llega al 100%. La participación en la agrupación de productos alimenticios es bastante inferior, 16%, y más de la mitad de ella se debe a una empresa (Nestlé). En la agrupación de bebidas la participación de las E-IED es baja, siendo inferior a 2%.

/En el

En el caso de la división de industrias metálicas básicas la participación de las E-IED, que es de 15%, se basa exclusivamente en una firma (Madeco), la que realiza casi la mitad de las ventas de la agrupación de las industrias básicas de metales no ferrosos, ya que no existen E-IED en las industrias básicas del hierro y el acero.

Las industrias de fabricación de papel y sus productos y las imprentas y editoriales registran una participación más baja de las E-IED en sus ventas totales, de 16.6%. La cifra de participación mayor alcanzada por estas firmas se da en la fabricación de papel y sus productos y llega al 21.1% del total y corresponde en sus tres cuartas partes a una sola E-IED. En imprentas y editoriales es de sólo 13%.

En la división de textiles, prendas de vestir e industrias del cuero, la participación de las E-IED alcanza a 11% y existen muy pocas. En la agrupación de textiles una E-IED (Cadena) realiza el 4% de las ventas totales, mientras en la de la industria del cuero la participación se eleva a algo más de la mitad del total y es realizada por dos E-IED, una de las cuales (Catecu) efectúa más de las tres cuartas partes de esta mitad.

La participación de seis E-IED en la división de otras industrias llega al 18.3%. La mitad de las ventas de las E-IED es realizada por dos firmas (Chicles Adams y Emi Odeón).

Por último, puede señalarse que la división de industrias de la madera no registra participación de las E-IED.

b) Evolución histórica y su explicación.

De acuerdo a un estudio 1/ basado en una muestra de industrias correspondiente al Censo Industrial de 1967 2/ la participación de las firmas con capital foráneo 3/ en las ventas totales del sector industrial chileno fue

1/ Ernesto Tironi, Economic Integration and Foreign Direct Investment Policies: The Andean Case, tesis doctoral, MIT, agosto de 1976.

2/ Las empresas de la muestra realizaron el 93% de las ventas industriales, excluido el petróleo y la refinación de cobre.

3/ Firmas con capital foráneo definidas como aquellas con participación de capital extranjero superior a 20%. La información referida tiende a sobreestimar la participación de dichas firmas en las ventas ya que incluye participación de capital por inversionistas de nacionalidad extranjera residentes en Chile y a subestimarla por no incluir aquellas firmas cuyo nivel de ventas en 1967 fue inferior a US\$ 200 000. El primer efecto es seguramente mayor.

/algo inferior

algo inferior al 19% ese año. Dicha participación aumentó a más de 25% en 1978. 1/ (véase el cuadro 59).

Las divisiones industriales en las que la participación de las E-IED aumentó más, fueron la de productos metálicos, maquinaria y equipos y la de productos químicos. A continuación, con aumentos menores están las divisiones de textiles y vestuario y fabricación de papel. En el caso de los productos minerales no metálicos la participación se mantuvo, mientras en la división de productos de la madera y muebles, donde la participación ya era baja en 1967, se hizo nula en 1978. En la división de industrias metálicas básicas se registró una baja de importancia, principalmente como resultado de las nacionalizaciones de las grandes sociedades de capital extranjeras que operaban en el sector cobre después de 1967. Para la división de otras empresas, por último, no existe información comparable de 1967.

Resulta interesante correlacionar las variaciones en la participación de las E-IED en las ventas totales del sector industrial con las variaciones de la participación de las diversas agrupaciones respecto del patrimonio total de las E-IED, ya que una explicación de las primeras podría estar prima facie relacionada con cambios en las segundas. Sin embargo, las variaciones en la distribución sectorial de las E-IED no guardan una relación clara con las variaciones de la significación de las ventas por las E-IED respecto de las ventas totales. En realidad, ellas solamente "explican" - y lo hacen en forma parcial - las variaciones en la división de productos de papel y editoriales.

Las variaciones de la participación de las E-IED en las ventas industriales pueden ser también relacionadas con el dinamismo de los diversos sectores industriales, expresado en los índices de producción industrial respectivos (véase el cuadro 60). Como resultado de este ejercicio pueden distinguirse varias situaciones.

1/ En el trabajo ya citado no existe una estimación para la agrupación de otras industrias. En el caso de la agrupación de industrias metálicas básicas no es posible confirmar la estimación entregada (30.6%) con las fuentes citadas.

Cuadro 59

PARTICIPACION DE LAS E-IED EN LAS VENTAS TOTALES DEL
SECTOR MANUFACTURERO

(En porcentajes)

Agrupación CIIU	Participación en las ventas	
	1967	1978
Productos alimenticios, bebidas y tabaco	19.7	18.5
Textiles, prendas de vestir e industrias del cuero	8.4	11.2
Industria de la madera y productos de la madera, incluidos muebles	1.6	0.0
Fabricación de papel y productos de papel; imprentas y editoriales	12.8	16.6
Fabricación de sustancias químicas y de productos químicos, derivados del petróleo y del carbón, de caucho y plásticos	41.4	56.0
Fabricación de productos minerales no metálicos, exceptuando los derivados del petróleo y del carbón	39.7	39.6
Industrias metálicas básicas	30.6	15.4
Fabricación de productos metálicos, maquinaria y equipo	27.9	47.8
Otras industrias manufactureras	...	18.3
<u>Total</u>	<u>18.6</u>	<u>25.2</u>

Fuentes: 1967: CORFO: Principales Empresas Manufactureras, mimeo, publicación N° 58/A71 y CORFO: Participación del Capital Extranjero en las Sociedades Anónimas Industriales, publicación N° 14/A70, 1970, en Ernesto Tironi, op. cit.

1978: Elaboración para este estudio basada en informaciones proporcionadas por la SISSA.

Cuadro 60

INDICES DE PRODUCCION INDUSTRIAL
(1968=100)

Agrupación	1978
Alimentos	103.9
Bebidas	129.8
Tabaco	146.2
Textiles	73.3
Calzado y vestimenta	85.2
Industria de la madera, excepto muebles	74.6
Muebles y accesorios de madera	58.5
Papel, celulosa y productos de papel	120.2
Imprentas y editoriales	56.8
Cuero, excepto calzado	64.1
Caucho	78.2
Sustancias y productos químicos	109.6
Productos derivados del petróleo y el carbón	136.2
Productos minerales no metálicos	96.3
Productos metálicos excepto maquinaria y equipos	97.6
Maquinaria no eléctrica	77.6
Aparatos, accesorios y artículos eléctricos	98.0
Materiales de transporte	99.4
Industrias manufactureras diversas	84.4

Fuente: Instituto Nacional de Estadística, Compendio Estadístico 1980, Cuadro 233-01.

/En primer

En primer lugar, pueden distinguirse sectores en los que hubo un aumento de la producción industrial general y una disminución de la participación de las E-IED en las ventas totales. Este es el caso del sector de alimentos, bebidas y tabaco y de las industrias metálicas básicas, aunque este último sector fue estructuralmente transformado después de 1967 y su consideración es difícil. En el caso de los alimentos, y especialmente de las bebidas, el sector industrial creció más rápido que lo que aumentó la participación de las E-IED en él. Una segunda situación puede ser caracterizada por la disminución de la producción industrial general y un aumento o la mantención de la participación de las E-IED en las ventas totales. Tal es el caso de textiles, vestuario y cuero; fabricación de productos minerales no metálicos exceptuando los derivados del petróleo y el carbón; y la fabricación de productos metálicos, maquinaria y equipos. Las E-IED parecen haber sorteado con mejor éxito que las firmas nacionales en estos sectores la situación recesiva que se creó en 1975, particularmente en la última agrupación. En el caso de la industria de la madera y productos de la madera, en cambio, las E-IED vieron disminuir su participación, conjuntamente con la disminución de la producción industrial sectorial. Una tercera situación se dio en dos divisiones en las que la participación de las E-IED aumentó y en las que la producción industrial tuvo una evolución desigual: parte de la producción aumentó y la otra parte disminuyó. Tal es el caso de la fabricación de papel y productos de papel (aumentó) y editoriales (disminuyó) y de las sustancias químicas (aumentó), derivados del petróleo y del carbón (aumentó), de caucho (disminuyó) y de plástico (permaneció estacionario). Es probable que la evolución de los índices considerados haya sido del mismo signo - ambos positivos - en las sustancias y productos químicos, derivados del petróleo y carbón y plásticos y de signo contrario en papel y productos de papel (mayor aumento de la producción nacional) y en los productos de caucho (mayor aumento de la participación de las E-IED en las ventas totales).

c) E-IED y concentración industrial

La participación de las E-IED en las ventas de las mayores empresas es mayor que la de su participación en las ventas totales: sin embargo, las E-IED no parecen contribuir a la concentración de las ventas industriales.

Las cuarenta firmas con mayores ingresos de explotación efectúan la mitad de las ventas de las sociedades de capital del sector industrial chileno. 23 firmas nacionales realizan 30% de las ventas totales y 17 E-IED efectúan 20% de ellas; lo que eleva la participación de estas últimas al 40% en el conjunto de las empresas con mayores volúmenes de venta (véase el cuadro 61).

Las cuarenta empresas con mayores ingresos de explotación, por otra parte, representan sólo 4.6% de las empresas industriales organizadas como sociedades de capital. Que menos de 5% de las firmas realice más del 50% de las ventas implica una estructura concentrada de las ventas. Es interesante preguntarse si las E-IED contribuyen a esta concentración. Una primera respuesta pareciera desprenderse del hecho que la concentración de las ventas realizadas por estas firmas es menor que la observada en las firmas nacionales (véase nuevamente el cuadro 61).

Una respuesta más detallada, sin embargo, debiera considerar la situación por divisiones industriales, ya que entre ellas se observan distintos grados de concentración de las ventas, ya que la participación de las diez firmas con mayores ingresos de explotación varía de 41 a 95%. En términos generales pueden distinguirse dos situaciones: las diez firmas con las mayores ventas realizan entre 40 y 46% del total de las ventas en cuatro sectores industriales, mientras en otros cuatro realizan entre 80 y 95% del total. Las cinco mayores, por su parte, realizan entre 30 y 35% y entre 61 y 90%. Si los grados de concentración son ajustados por la importancia de cada sector dentro de las ventas industriales totales, el índice de concentración de las ventas resultante es de casi 60% y el de las E-IED es de 20% (véase el cuadro 62). Si el análisis se reduce a las cinco firmas con los mayores ingresos de explotación por sector, los índices resultantes son 43 y 14%, respectivamente.

Si las participaciones de las E-IED en las ventas totales por sector son correlacionadas con las de las firmas nacionales en las mismas divisiones industriales, pueden advertirse dos situaciones diversas. Por un parte, existen dos divisiones - productos químicos y productos metálicos - en las que la participación de las E-IED es más alta que la de las firmas nacionales.

Cuadro 61
PARTICIPACION DE LAS 40 MAYORES FIRMAS EN LAS VENTAS TOTALES
(Porcentajes)

	Nacionales		E-EID		Total	
	Ventas	Firmas nacionales	Ventas	E-EID	Ventas	Sociedades de capitales industriales
Diez primeras	17.1	0.7	10.8	4.8	27.91	1.1
Diez segundas	6.5	0.8	3.5	3.8	10.0	1.1
Diez terceras	4.9	0.9	2.0	2.9	6.9	1.1
Diez cuartas	2.8	0.7	2.8	4.8	5.6	1.1
<u>Total</u>	<u>30.0</u>	<u>3.0</u>	<u>20.5</u>	<u>16.2</u>	<u>50.4</u>	<u>4.6</u>

Fuente: Anexo.

Cuadro 62

PARTICIPACION EN LAS VENTAS DE LAS MAYORES EMPRESAS

(Porcentajes)

Divisiones industriales	Porcentaje sobre ventas totales	10 mayores			5 mayores		
		Nacio- nales	E-EID	Total	Nacio- nales	E-EID	Total
Productos alimenticios, bebidas y tabaco	28.9	29.0	14.7	43.7	18.2	12.4	30.6
Textiles, prendas de vestir e industrias del cuero	11.7	38.6	9.4	40.9	30.5	7.1	30.5
Industria de la madera y productos de la madera, incluidos muebles	8.9	81.1	0.0	81.1	66.5	0.0	65.5
Fabricación de papel y productos de papel; imprentas y editoriales	6.9	79.9	5.8	85.7	70.1	4.1	74.2
Fabricación de sustancias químicas y de productos químicos, derivados del petróleo y del carbón, de caucho y plásticos	11.3	4.9	41.0	45.9	0.5	34.0	34.5
Fabricación de productos minerales no metálicos, exceptuando los derivados del petróleo y del carbón	3.6	59.4	36.8	88.1	39.3	36.8	68.0
Industrias metálicas básicas	10.3	80.0	15.4	95.4	75.9	15.4	91.3
Fabricación de productos metálicos, maquinaria y equipo	15.9	11.6	38.2	46.0	4.9	25.0	29.9
Otras industrias manufactureras	2.7	69.5	7.8	77.3	61.2	0.0	61.2
Sector industrial		38.5	19.6	58.1	28.8	13.9	42.7

Fuente: Anexo.

/Respecto de

Respecto de estos sectores puede argumentarse que los altos índices de concentración resultantes se deben en mayor medida a la presencia de las E-IED. Sin embargo, en los demás sectores la situación es la opuesta, ya que son las firmas nacionales las que acentúan la concentración de las ventas industriales. Este es particularmente el caso de las divisiones de productos de papel y de madera y de las industrias metálicas básicas, así como de las otras industrias manufactureras y los textiles. En una situación de mayor equilibrio, pero siempre con una mayor participación de las firmas nacionales, se encuentran las divisiones de alimentos y de productos minerales no metálicos. En definitiva, no puede argumentarse que las E-IED son la causa principal de los altos índices de concentración encontrados.

d) Comercio exterior y coeficientes de importación y exportación de las E-IED

La significación de las E-IED industriales en el comercio exterior chileno es bastante desigual: es alta en las importaciones y baja en las exportaciones.

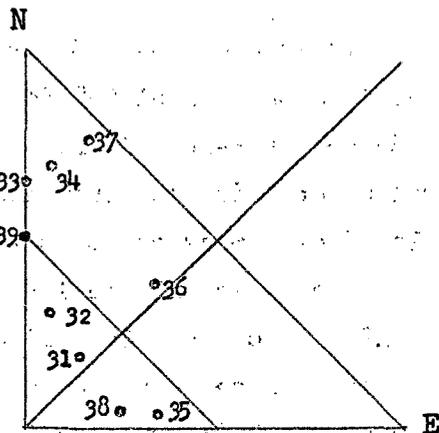
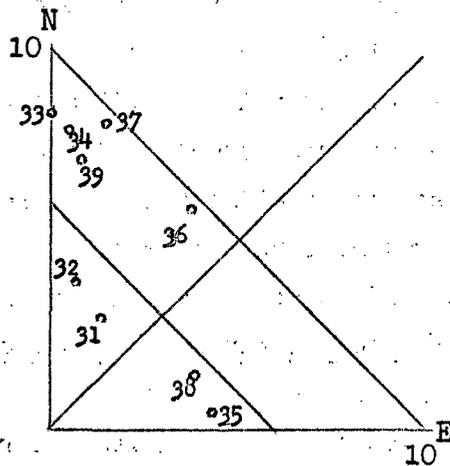
Si se considera una muestra de los 100 mayores exportadores de productos industriales, los que realizaron casi el 90% de las exportaciones industriales en 1978, la participación de las E-IED alcanza a sólo 12%. Por otra parte, sólo 16 E-IED realizaron exportaciones industriales. Para el caso de las E-IED incluidas entre las diez firmas con mayores ingresos de explotación por división de la CIIU la participación de las exportaciones respecto de sus ventas totales alcanzó a sólo 10% (véase el cuadro 63).

Una situación muy distinta se da respecto de las importaciones: las mismas E-IED mencionadas en la última parte del párrafo anterior realizaron importaciones por un total de US\$ 210 millones también en 1978, lo que significa que su déficit comercial llegó a US\$ 120 millones. Si las importaciones realizadas por dichas E-IED son relacionadas con las ventas totales realizadas por ellas, a fin de tener una idea de la magnitud relativa respecto de las segundas, resulta un coeficiente de importación de 23.4%. Esto quiere decir que para realizar una venta por cuatro dólares las E-IED requieren importar uno. (Véase el cuadro 64.)

/Gráfico 2

Gráfico 2

CORRELACION DE LA PARTICIPACION EN LAS VENTAS INDUSTRIALES
TOTALES DE LAS DIEZ FIRMAS NACIONALES Y E-IED CON MAYORES
INGRESOS DE EXPLOTACION, POR SECTOR



Fuente: Cuadro 62.

/Cuadro 63

Cuadro 63

PRINCIPALES E-IED EXPORTADORAS DE PRODUCTOS INDUSTRIALES, 1978

(En millones de dólares de 1978)

E-IED	Total exportaciones	Principal producto exportado
Madeco	33.0	Barras y perfiles de cobre, tubos, cables, etc.
Cobre Cerrillos	19.6	Barras y perfiles de cobre
Pesquera Guanaye	13.9	Harina de pescado
Petroquímica Dow	13.5	Polietileno
Laja Crown	10.9	Papel para fabricación de tarjetas
Esso Standard Oil	8.4	Kerosene y demás
Shell	7.6	Combustible y aceites combustibles
Firestone	3.8	Neumáticos
Consorcio Agroindustrial		
Malloa	3.0	Purés y jugos de tomate
Goodyear	2.0	Neumáticos
Rockwell Standard	1.4	Resortes helicoidales
Pizarreño	1.3	De fundición no maleable
Porcelanas Florencia	1.1	Vajilla y artículos de uso doméstico
Citroen	0.9	Partes, piezas y accesorios de vehículos
Armco Chile	0.8	Bolas y barras para molinos
Total E-IED	93.4	
Total 100 mayores exportadores de productos industriales	691.0	
Total exportaciones industriales	782.0	
% de E-IED en los 100 mayores	13.9	
% de E-IED en el total	11.9	

Fuente: Anexo, Banco Central, Memoria Anual 1978, p. 124.

Cuadro 64

COEFICIENTE DE IMPORTACIONES A VENTAS DE LAS E-EID ENTRE LAS DIEZ MAYORES POR SECTOR

(Millones de dólares de 1978)

CIIU	Ventas	Importaciones	Coficiente (porcentaje)	Exportaciones	Coficiente (porcentaje)
Productos alimenticios, bebidas y tabaco					
Chiprodal	99.4	22.8	22.9	0.30	0.3
Cfa. Chilena de Tabacos	71.1	15.6	21.9	0.01	0.0
Soprole	32.2	6.1	18.9	0.00	0.0
Textiles, prendas de vestir e industrias del cuero					
Hilos Cadena	12.8	1.96	15.3	0.11	0.1
Fabricación de papel y productos de papel; imprentas y editoriales					
Laja Crown	25.0	0.67	2.7	10.90	43.6
Impresora y Com. Publiguías	10.3	0.00	0.0	0.00	0.0
Fabricación de sustancias químicas y de productos químicos, derivados del petróleo y del carbón, de caucho y plásticos					
Indus Lever	68.6	18.18	26.5	0.00	0.0
Goodyear	45.4	15.21	33.5	2.42	5.3
Petroquímica Dow	25.8	2.20	8.5	13.52	52.4
Shell Industrial y Química	25.3	11.61	45.9	0.37	1.5
Firestone	20.4	8.83	43.3	3.85	18.9
Bayer	14.9	4.76	31.9	0.00	0.0
Pinturas Montana	10.1	1.81	17.9	0.00	0.0
Diamond Shamrock	9.9	1.16	11.7	0.06	0.6
Fabricación de productos minerales no metálicos, exceptuando los derivados del petróleo y del carbón					
Cerro Blanco	30.9	1.65	5.3	0.11	0.4
Pizarreño	27.0	5.89	21.8	1.31	4.9
Industrias metálicas básicas					
Madeco	75.5	5.50	7.3	32.98	43.7
Fabricación de productos metálicos, maquinaria y equipo					
General Motors	78.0	21.99	28.2	0.16	0.2
Automotora Franco Chilena	41.6	24.31	58.4	0.12	0.3
Fiat	40.2	21.27	52.9	0.56	1.4
Armco Chile	29.7	0.33	1.1	0.84	2.8
Cobre Cerrillos	28.6	1.24	4.3	19.58	68.5
Philips	28.1	12.96	46.1	0.34	1.2
Inchalam	22.4	1.05	4.7	1.17	5.2
Renault	20.7	2.18	10.5		
Total	893.9	209.2	23.4	88.6	9.9

Fuente: Comercio exterior: elaboración propia, basada en información proporcionada por el Banco Central; Ventas: balances de las empresas.

/Por otra

Por otra parte, las importaciones representan alrededor de un tercio de los costos de explotación 1/ de dichas firmas. Este porcentaje, sin embargo, no debe ocultar las significativas diferencias sectoriales e intra-sectoriales que existen (véase el cuadro 65).

Cabe destacar que ambos coeficientes, el de importación y el de exportación, varían bastante según los sectores de que se trate. En el caso de las importaciones existen muy pocos sectores en los que dicho coeficiente es bajo, mientras en algunos casos es extremadamente alto. A la inversa, en el caso de las exportaciones, el coeficiente es muy bajo por lo general, con muy pocas excepciones.

En cuanto al destino de las exportaciones industriales, sólo existe información sobre la IED procedente de los Estados Unidos. Las E-IED de ese origen en el sector industrial exportan una proporción baja de su producción total aunque ella se ha elevado significativamente: el punto más alto fue en 1975, cuando dichas firmas realizaron menos del 15% de sus ventas en el exterior. Del total de exportaciones manufactureras una proporción decreciente fue canalizada hacia Estados Unidos; 20% en 1974 y alrededor de 15% en 1975 y 1976 (véase el cuadro 66).

e) Empleo, evolución y dinamismo

La participación de las E-IED en el empleo ofrecido por las sociedades de capital industriales en 1978 fue de 15%. Por otra parte, su participación en el empleo ofrecido por las firmas industriales con más de 50 trabajadores fue inferior al 8% en 1977.2/ La participación de las E-IED en la oferta de empleo es bastante segmentada, como puede verse en el gráfico 3. Ella aumenta a medida que crece el tamaño de los establecimientos; desde menos de 4% en el caso de las firmas que emplean de 50 a 99 trabajadores hasta más de 22% en el de las que dan ocupación a más de 1 000 trabajadores.

1/ Excluye costos de administración y ventas.

2/ Las E-IED daban empleo a 17 415 trabajadores de un total de 226 584 que trabajaron durante 1977 en el sector industrial.

Cuadro 65

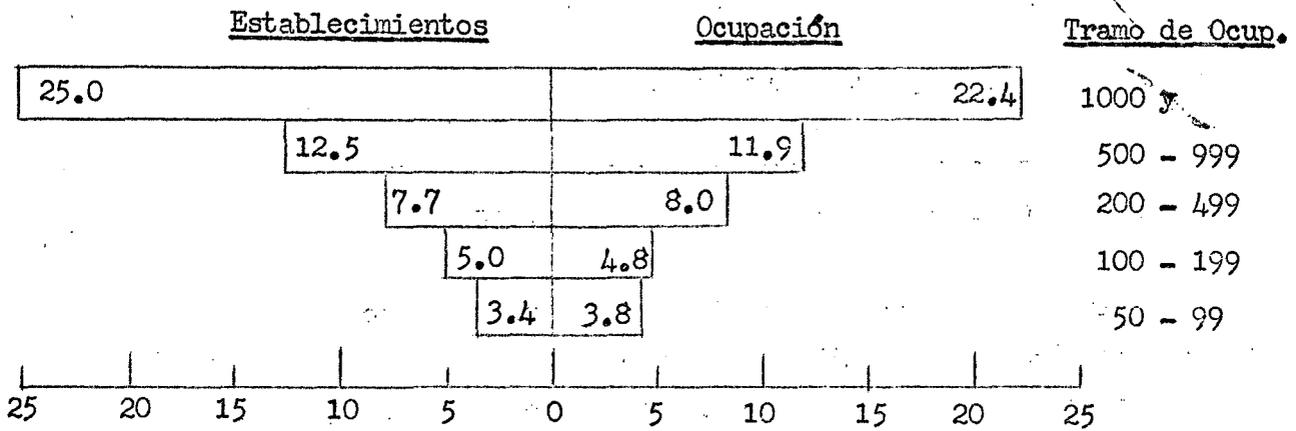
IMPORTACIONES Y COSTOS DE OPERACION DE LAS E-IED
(Millones de dólares de 1978)

CIIU	Importaciones	Costos de operación	1/2
Productos alimenticios, bebidas y tabaco			
Chiprodal	22.8	64.7	35.2
Cía. Chilena de Tabaco	15.6	49.4	31.6
Soprole	6.1	24.4	25.0
Textiles, prendas de vestir, e industrias del cuero			
Hilos Cadena	1.96	5.4	36.3
Fabricación de papel y productos de papel; imprentas y editoriales			
Laja Crown	0.7	18.8	3.7
Impresora y Comercial Publigráficas	0.0	8.8	0.0
Fabricación de sustancias químicas y de productos químicos, derivados del petróleo y del carbón, de caucho y plástico			
Indus Lever	18.28	40.1	45.6
Goodyear	15.21	36.1	42.1
Petroquímica Dow	2.20	21.1	10.4
Shell Industrial y Química	11.61	16.1	72.1
Firestone	8.83	16.9	52.3
Bayer	4.76	8.4	56.7
Pinturas Montana	1.81	5.9	30.7
Diamond Shamrock	1.16	8.1	14.3
Fabricación de productos minerales no metálicos, exceptuando los derivados del petróleo y del carbón			
Cerro Blanco	1.65	21.5	7.7
Pizarreño	5.89	15.7	37.5
Industrias metálicas básicas			
Madeco	5.50	62.6	8.8
Fabricación de productos metálicos, maquinaria y equipo			
General Motors	21.99	66.5	33.1
Automotora Franco Chilena	24.31	36.9	65.9
Fiat	21.27	32.0	66.5
Armco	0.33	27.5	1.2
Cobre Cerrillos	1.24	25.9	4.8
Philips	12.96	17.7	73.2
Inchalam	1.05	14.9	7.1
Renault	2.18	15.7	13.9
<u>Total</u>	<u>209.2</u>	<u>661.1</u>	<u>31.6</u>

Fuente: Importaciones: cuadro 64; costos de operación: balances de las empresas (US\$ 1 = CH\$ 31.67).

Gráfico 3

PARTICIPACION DE LAS E-IED EN EL NUMERO DE ESTABLECIMIENTOS
Y EN EL TOTAL DE TRABAJADORES DEL SECTOR MANUFACTURERO,
POR TRAMOS DE OCUPACION, 1977
(En porcentajes)



Fuente: Elaboración propia, basada en información proporcionada por el INE y la Sissa.

Cuadro 66

DESTINO DE LAS EXPORTACIONES INDUSTRIALES POR
E-IED DE ESTADOS UNIDOS
(En porcentajes)

	1974	1975	1976
Exportaciones industriales/ventas industriales	3.8	14.6	12.6
Exportaciones a Estados Unidos/exportaciones totales	20.0	15.8	15.4
Exportaciones a otros países/exportaciones totales	80.0	84.2	84.6

Fuente: Survey of Current Business, varios números.

Con la excepción del sector de papel y productos de papel y editoriales, la participación de las E-IED en el empleo es mayor que en el número de empresas en todos los sectores industriales, lo que es una consecuencia del mayor tamaño de las E-IED en relación al promedio de las nacionales. Las E-IED, por lo tanto, generan más empleo por firma que el promedio y que las firmas nacionales en general. A su vez, la participación de las E-IED en las ventas industriales supera ampliamente su participación en el empleo, lo que permite concluir que a iguales ventas - a igual producto, en términos más generales - las E-IED ocupan menos trabajadores. Ambos efectos, que actúan simultáneamente, deben ser considerados para evaluar el impacto de las E-IED sobre la generación de empleo local.

La oferta de empleo por las E-IED en el sector industrial parece haber disminuido entre 1970 y 1977, a juzgar por una muestra de 18 empresas de Estados Unidos y Alemania sobre las que existen datos comparables. Estas empresas ocuparon al 20% del total de los trabajadores empleados por las E-IED en el sector industrial durante 1980.

/El conjunto

El conjunto de firmas ocupó 4 777 trabajadores en 1970 y 4 563 en 1978, bajando así su promedio de empleo de 265 a 254 trabajadores, una disminución de casi 12 personas por firma y una baja general de 4.7% entre ambos años (véase el cuadro 67). Estas cifras no pueden ser proyectadas linealmente al universo de E-IED industriales dada la falta de empresas en las divisiones de alimentos, textiles y madera y una cierta sobre-representación del sector de productos metálicos. Cabe señalar sin embargo, que de ajustarse la muestra respecto de este último punto no variaría sustancialmente el resultado ya que con la excepción de una empresa con un alto coeficiente de exportaciones - Cobre Cerrillos - todas las demás firmas de dicha división en la muestra bajaron su empleo total.

Esta situación parece haber variado en los últimos años, según lo indica una muestra de 71 firmas que en 1978 generaban 78.3% del empleo dado por las E-IED. Estas firmas aumentaron su empleo de 17 571 a 18 149 trabajadores entre 1977 y 1978 (véase cuadro 68). Este aumento, sin embargo, fue menor que el de la ocupación nacional entre noviembre de 1977 y noviembre de 1978, según los datos del INE,^{1/} lo que señala que el aporte de las E-IED a la generación de nuevo empleo no es muy destacado, las cifras respectivas son 3.3 y 5.7%.

Los sectores más dinámicos en cuanto a la oferta de empleo por las E-IED en los años que se comentan, fueron la fabricación de productos metálicos, el sector alimenticio y el de papel y productos de papel. Los sectores de productos químicos y los textiles, en cambio, disminuyeron su oferta de empleo durante este período (véase el cuadro 69).

f) Utilidades e ingresos de explotación

La tasa de retorno de las E-IED en el sector industrial en 1978 fue de 12.4%, bastante superior al promedio de todas las grandes divisiones de la CIIU, el que llegó sólo a 8.2%.

^{1/} Las cifras respectivas de acuerdo al INE fueron 2 762 800 en noviembre de 1977 y 2 921 000 en noviembre de 1978, con un aumento del 5.7%.
INE, Compendio Estadístico 1979.

Cuadro 67

EMPLEO POR E-IED EN 1970 Y 1978

CIIU y E-IED	Empleo	
	1970	1978
Fabricación de productos metálicos, exceptuando maquinaria y equipo		
American Screw	330	261
Crown Cork	70	93
Armco	53	147
Otras industrias manufactureras		
Chicle Adams	65	67
Construcción de maquinaria, aparatos, accesorios y suministros eléctricos		
Cobre Gerrillos	260	357
Fabricación de papel y productos de papel		
NCR	480	233
Fabricación de productos plásticos no especificados		
Dow Química	34	27
Petroquímica Dow	250	248
Construcción de material de transporte		
GMC	493	350
Marco	581	302
Industrias básicas de metales no ferrosos		
Madeco	1 000	1 131
Fabricación de productos minerales no metálicos, exceptuando los derivados del petróleo y del carbón		
Refractarios Chilenos	108	249 ^{a/}
Fabricación de otros productos químicos		
Bayer	307 ^{b/}	346
Lab. Berlimed	92 ^{b/}	98
Fabricación de equipo profesional y científico, instrumentos de medida y de control n.e.p., y de aparatos fotográficos e instrumentos de óptica		
Rodenstock	188 ^{b/}	146
Fabricación de objetos de barro, loza y porcelana		
Porcelanas Florencia	277 ^{b/}	303 ^{a/}
Fabricación de sustancias químicas y de productos químicos, derivados del petróleo y del carbón, de caucho y plásticos		
Parke Davis	115	125
E.R. Squibb and Sons	74	80
Total	4 777	4 563
Promedio	265	254
Variación número de trabajadores		-214
Promedio variación número de trabajadores		-12

Fuente: 1970 y 1971: Cámaras de Comercio de Estados Unidos y de Alemania Federal; 1977 y 1978: balances de las firmas, presentados a la SISSA.

^{a/} 1971.

^{b/} 1977.

Cuadro 68

EMPLEO POR LAS E-IED EN 1977 Y 1978 POR SECTORES

Divisiones industriales	Empleo 1977	Empleo 1978	Número de firmas
Productos alimenticios, bebidas y tabaco	4 379	4 509	8
Textiles, prendas de vestir e industrias del cuero	3 183	3 065	3
Fabricación de papel y productos de papel: imprentas y editoriales	163	212	5
Fabricación de sustancias químicas y de productos químicos, derivados del petróleo y del carbón, de caucho y plásticos	4 042	4 019	26
Fabricación de productos metálicos, maquinaria y equipo	4 961	5 507	24
Otras industrias manufactureras	843	837	6
<u>Total</u>	<u>17 571</u>	<u>18 149</u>	<u>72</u>

Fuente: Elaboración propia, basada en informaciones proporcionadas por la SISSA.

Cuadro 69

VARIACION DE LA OCUPACION POR LAS E-IED ENTRE 1977 Y 1978

CIIU	Porcentaje	Número de trabajadores	Promedio del número de trabajadores por empresa
Productos alimenticios, bebidas y tabaco	2.9	130	16
Textiles, prendas de vestir e industrias del cuero	-3.8	-118	-39
Fabricación de papel y productos de papel; imprentas y editoriales	30.1	49	12
Fabricación de sustancias químicas y de productos químicos, derivados del petróleo y del carbón, de caucho y plástico	-0.5	-23	-1
Fabricación de productos metálicos, maquinaria y equipo	11.0	546	23
Otras industrias manufactureras	-0.7	-6	-1
<u>Total</u>	<u>31.3</u>	<u>578</u>	<u>8</u>

Fuente: Elaboración propia basada en informaciones proporcionadas por la SISSA.

/En términos

En términos generales puede señalarse que la participación de las E-IED en las utilidades es normalmente superior a su equivalente en las ventas para la mayor parte de los sectores industriales (véanse cuadros 58 y 70). Pareciera entonces que estas firmas se concentraran particularmente en aquellos productos que permiten obtener mayores tasas de rentabilidad. Por otra parte, su productividad es mayor, lo que implica que tienen costos menores, lo que incide también en su rentabilidad.

Existen, sin embargo, algunos sectores en los que la participación de las E-IED en las utilidades es menor que su equivalente en las ventas, así como otros en los que las E-IED han tenido pérdidas y las firmas nacionales ganancias. Los casos en los que las E-IED han participado menos en las utilidades que en las ventas, son fabricación de sustancias químicas industriales (54 vs. 12%), principalmente como resultado de las pérdidas experimentadas ese año por dos firmas (Famacolor y Diamond Shamrock) y la baja rentabilidad de otras; productos de caucho, debido a las pérdidas de dos firmas (Goodyear y Firestone); las industrias básicas de metales no ferrosos, debido a la mayor rentabilidad de otras firmas sobre la única E-IED del Sector (Madeco); fabricación de maquinaria no eléctrica, debido a las pérdidas de dos firmas (Singer e Imet); la construcción de material de transporte, debido a las pérdidas de una E-IED que se está retirando del mercado chileno en su parte productiva (Ford), las que son mayores que las ganancias de todas las demás E-IED juntas; y la fabricación de equipo profesional y científico debido a la mayor rentabilidad de otras firmas respecto de la única E-IED en el sector (Rodenstock). Las pérdidas sufridas por las E-IED parecen, en la casi totalidad de los casos, transitorias. Los problemas de menor rentabilidad deberían ser examinados en un plazo más largo.

Cuadro 70

PARTICIPACION DE LAS E-IED EN LAS UTILIDADES DEL SECTOR INDUSTRIAL

Sectores en los que las E-IED tuvieron pérdidas y las empresas nacionales ganancias

Fabricación de productos de caucho
Industrias básicas de metales no ferrosos
Construcción de maquinaria, exceptuando la eléctrica

Sectores en los que las firmas nacionales y las E-IED tuvieron ganancias

Sector	Participación de las E-IED
Fabricación de sustancias químicas industriales	12.0
Industrias de bebidas	14.4
Imprentas, editoriales e industrias conexas	16.3
Fabricación de equipo profesional y científico, instrumentos de medida y de control n.e.p., y de aparatos fotográficos e instrumentos de óptica	17.8
Industrias básicas de metales no ferrosos	22.3
Fabricación de papel y productos de papel	46.5
Fabricación de productos metálicos, exceptuando maquinaria y equipo	55.6
Fabricación de otros productos químicos	82.8
Fabricación de productos diversos derivados del petróleo y del carbón	89.5
Industria del cuero y productos de cuero y sucedáneos de cuero y pieles, excepto el calzado y otras prendas de vestir	93.7
Industria del tabaco	100.0

Sectores en los que las E-IED tuvieron ganancias y las nacionales pérdidas

Fabricación de productos alimenticios
Fabricación de textiles
Fabricación de productos plásticos, n.e.p.
Fabricación de otros productos minerales no metálicos
Construcción de maquinaria, aparatos, accesorios y suministros eléctricos
Otras industrias manufactureras

Fuente: Elaboración propia basada en informaciones proporcionadas por la SISSA.

g) Inversiones en capital fijo

Existe información sobre inversión por las E-IED solamente para aquellas con participación mayoritaria - más de 50% del capital - de IED procedente de Estados Unidos, la que puede verse en el cuadro 71. Ella bajó en 1979 y se estima que volverá a bajar en 1980, contrastando con los aumentos en otros sectores, como se señaló en el capítulo anterior.

Cuadro 71

INVERSIONES EN CAPITAL FIJO POR E-IED CON PARTICIPACION
MAYORITARIA DE IED PROCEDENTE DE ESTADOS UNIDOS

(En millones de dólares de cada año)

Año	Inversión en capital fijo
1978	24.0
1979	10.0
1980 <u>a/</u>	6.0

Fuente: Anexo E.

a/ Estimada por las firmas.

2. El sector financiero

a) Bancos y financieras

Durante la segunda parte de la década de los sesenta el inicio de actividad por bancos extranjeros en Chile se vio limitado por la existencia de una tasa de encaje marginal para los nuevos bancos, así como por la prohibición para cualquiera persona natural o jurídica de ser dueña de más del 3% del paquete accionario. Entre 1971 y 1973 se siguió una política restrictiva respecto de los bancos extranjeros, la mayoría de los cuales fue nacionalizado. A fines de 1973 existía una sola institución de este tipo en Chile, el Banco do Brasil, cuya instalación en Chile había sido el producto de un acuerdo a nivel gubernamental.

La política económica desarrollada desde entonces eliminó las restricciones anteriores y favoreció el ingreso de los bancos extranjeros. En 1977 ya existían 3 sucursales de estos bancos en el país; a fines de 1979 ya fueron 10 las sucursales establecidas, duplicando así exactamente el número de bancos extranjeros existentes en 1970. En mayo de 1980 existían 12 bancos extranjeros en un total de 32 bancos en el país. Dos bancos norteamericanos instalaron, además, sendas financieras, una de las cuales desapareció al establecer el banco sus operaciones en Chile. Existen también oficinas de representación de 27 bancos extranjeros (ver anexo B). Hasta febrero de 1980 el Banco Central había autorizado a 53 instituciones financieras - excluidos los bancos - para desarrollar alguna actividad en el país.

En el cuadro 72 puede verse el detalle de la estructura del sistema financiero chileno al 30 de junio de 1979. En él se advierte la posición que los bancos extranjeros ocupan en su interior: de los 10 bancos más pequeños, ocho son extranjeros. Mientras no existen bancos extranjeros en el sector de los bancos de fomento, la única financiera está ubicada en el último lugar de la lista. Cabe hacer notar, sin embargo, que esta última realizaba más de un quinto del total de la intermediación de documentos y 18% de las inversiones financieras hechas por el conjunto de las financieras a fines de mayo de 1980.

SISTEMA FINANCIERO CHILENO A MEDIADOS DE 1979

(Millones de dólares)

Instituciones financieras	Activos	Porcen taje	Créditos	Porcen taje	Capital y reservas	Porcen taje
Sistema financiero (I, II, III)	9 511.4	100.00	5 689.0	100.00	823.5	100.00
I. Sistema bancario	8 376.9	88.05	4 983.5	87.60	719.0	87.31
1. Banco del Estado	2 319.9	24.39	1 076.5	18.92	285.3	34.64
2. Banco de Chile	1 363.9	14.34	889.8	15.64	114.6	13.92
3. Banco de Crédito e Inversiones	682.7	7.18	433.3	7.62	41.9	5.09
4. Banco Español-Chile	567.6	5.97	370.2	6.51	27.8	3.38
5. Banco Sud Americano	557.3	5.86	387.8	6.82	28.6	3.47
6. Banco del Trabajo	465.7	4.90	318.1	5.59	24.1	2.93
7. Banco de Santiago	463.6	4.87	302.3	5.31	22.4	2.72
8. Banco de Concepción	393.7	4.14	256.0	4.50	24.0	2.91
9. Banco O'Higgins	347.6	3.65	227.5	4.00	25.9	3.15
10. Banco de Talca	301.9	3.17	186.4	3.28	13.1	1.59
11. Banco Osorno y La Unión	236.6	2.49	141.3	2.48	29.4	3.57
12. Banco Continental	161.8	1.70	94.6	1.66	11.5	1.40
13. Banco Comercial de Curicó	119.5	1.26	70.0	1.23	15.3	1.86
14. Banco de Constitución	107.0	1.12	63.5	1.12	4.5	0.55
15. Banco Israelita de Chile	105.9	1.11	64.9	1.14	9.6	1.17
16. Citibank a/	34.7	0.36	23.1	0.41	4.6	0.56
17. Banco Austral de Chile	30.7	0.32	15.6	0.27	2.7	0.33
18. Banco Real a/	27.0	0.28	15.0	0.26	4.6	0.56
19. Banco do Brasil a/	22.4	0.24	9.9	0.17	6.3	0.77
20. Republic National Bank of New York a/	18.0	0.19	12.6	0.22	3.9	0.47
21. Banco Regional de Linares	16.1	0.17	11.8	0.21	3.9	0.47
22. Banco de Santander a/	10.8	0.11	5.9	0.10	3.7	0.45
23. Bank of America a/	8.8	0.09	3.3	0.06	3.7	0.45
24. Banco Exterior a/	7.9	0.08	2.8	0.05	3.7	0.45
25. Banco do Estado de São Paulo a/	5.8	0.06	1.3	0.02	3.9	0.47
II. Bancos de Fomento e IFICOOP	571.3	6.02	405.8	7.13	44.2	5.37
1. Banco Hipotecario y de Fomento Nacional	135.6	1.43	99.9	1.76	8.3	1.01
2. Banco Unido de Fomento	134.2	1.41	106.1	1.87	9.4	1.14
3. Banco Hipotecario y de Fomento de Chile	109.8	1.15	79.6	1.40	6.8	0.83
4. Colocadora Nacional de Valores Banco de Fomento	87.8	0.92	47.2	0.83	5.1	0.62
5. Instituto de Financiamiento Cooperativo, IFICOOP	55.7	0.59	35.4	0.62	8.1	0.98
6. Banco de Fomento de Valparaíso	30.1	0.32	22.8	0.40	4.1	0.50
7. Banco de Fomento del Bio-Bio	18.6	0.20	14.8	0.26	2.4	0.29
III. Financieras	563.2	5.92	299.7	5.27	60.3	7.32
1. Nacional Financiera SA	124.2	1.31	58.5	1.03	6.3	0.77
2. Cia. General Financiera SA	47.5	0.50	27.9	0.49	3.2	0.39
3. Financiera Cash SA	45.7	0.48	19.8	0.35	2.8	0.34
4. Soc. Financiera del Sur SA	37.4	0.39	14.2	0.25	2.4	0.29
5. Financiera Fusa SA	35.5	0.37	19.0	0.33	2.9	0.35
6. Financiera de Capitales SA	28.4	0.30	16.4	0.29	3.0	0.36
7. Financiera Ciga SA	26.7	0.28	17.2	0.30	2.9	0.35
8. Financiera, Latinoamericano de Desarrollo SA	25.7	0.27	14.9	0.26	2.9	0.35
9. Corporación Financiera Atlas SA	24.4	0.26	14.2	0.25	2.8	0.34
10. Financiera Condell SA	24.1	0.25	16.0	0.28	2.7	0.33
11. Financiera Comercial SA	23.0	0.24	9.1	0.16	2.4	0.29
12. Financiera Mediterráneo SA	22.5	0.24	15.2	0.27	2.9	0.35
13. Financiera Tasco SA	20.6	0.22	9.7	0.17	2.8	0.34
14. Financiera de Los Andes SA	19.0	0.20	14.0	0.25	2.8	0.34
15. Financiera Melón SA	16.4	0.17	5.0	0.09	2.5	0.30
16. Financiera de Interés Social SA	12.2	0.13	8.4	0.15	2.7	0.33
17. Financiera Davens SA	11.3	0.12	6.8	0.12	3.0	0.36
18. Financiera Papeles y Cartones SA	10.8	0.11	8.6	0.15	4.5	0.55
19. Financiera Corfinsa SA	4.0	0.04	3.1	0.05	2.5	0.30
20. Adelantos y Créditos SAF b/	3.8	0.04	1.7	0.03	2.3	0.28

Fuentes: CORFO New York, Chile Economic News, November 1979.

a/ Bancos extranjeros.

b/ Financieras extranjeras.

/Para comprender

Para comprender mejor la significación de los bancos extranjeros en el sistema financiero chileno conviene examinar su dinámica durante estos últimos años, ya que ellos han ido incrementando su presencia con algún dinamismo. Sin embargo, en términos generales puede decirse que aún no recuperan la importancia que tenían a fines de la década de los sesenta.

La participación en el capital y las reservas de los bancos extranjeros es de 6.4% sobre el total sector bancario - incluido el Banco del Estado - lo que equivale a US\$ 65.8 millones, cifra considerablemente mayor a la correspondiente a fines de 1978 y que ha sido utilizada en otras secciones de este estudio, que era de US\$ 26.7 millones. La participación en el total es, sin embargo, baja, en parte importante por el dinamismo del sector financiero nacional 1/ (véase el cuadro 73).

La participación de los bancos extranjeros en las colocaciones totales es también relativamente baja - 3.2%. Ella es en todo caso inferior a la participación que este mismo tipo de bancos tenía en 1970, la que alcanzaba a 7.5% en moneda corriente y 5.6% en moneda extranjera. 2/

En cuanto a los depósitos, la participación de los bancos extranjeros es inferior a 3% lo que es bastante más bajo que la participación correspondiente a fines de la década de los sesenta: dicha participación era de 9.8% en moneda corriente y 23.9% en moneda extranjera a fines de 1969. 3/ La participación de los bancos extranjeros en los préstamos externos es más alta que su participación en los préstamos obtenidos localmente; ambas cifras son de poca significación, sin embargo, 4 y 3% respectivamente. En el caso de las financieras, por otra parte, también se da esta relación, pero con niveles de participación de los bancos extranjeros mucho mayores, 11 y 7% respectivamente.

1/ La tasa de rentabilidad de los bancos comerciales se ha cuadruplicado entre 1974 y 1979. La utilidad de los ejercicios anuales dividida por el capital y reservas ha sido 4% en 1974, 8% en 1975, 3% en 1976, 10% en 1977, 11% en 1978 y 17% en 1979. Al mismo tiempo, la participación del Banco del Estado bajó entre 1974 y 1979 del 43 al 21% de las colocaciones, de 44 a 32% de los depósitos, lo que trajo un aumento correlativo de la participación privada. El Mercurio, 7 de abril de 1980.

2/ Boletín del Banco Central, diciembre de 1970.

3/ Boletín del Banco Central, diciembre de 1970.

PARTICIPACION EXTRANJERA EN EL SISTEMA FINANCIERO CHILENO EN MAYO DE 1980

(Porcentajes)

Institución extranjera	Colocaciones	Inversiones financieras	Depósitos y captaciones	Préstamos obtenidos en el país	Préstamos y obligaciones contraídas en el extranjero	Capital y reservas	Utilidades a/
	<u>Bancos comerciales y del estado</u>						
Banco do Brasil	0.35	0.68	0.34	0.85	0.21	0.83	0.31
Republic National Bank	0.87	0.53	0.56	0.22	1.23	0.83	-
Bank of America	0.20	0.10	0.18	0.09	0.04	0.36	-
Citibank	0.71	2.83	0.67	1.59	1.57	0.64	0.58
Banco Real	0.28	0.16	0.16	0.11	0.35	0.58	0.05
Banco do Estado do São Paulo	0.03	0.12	0.02	0.00	0.03	0.43	-
Banco de Santander	0.16	0.15	0.15	0.05	0.10	0.44	-
Banco Exterior	0.23	0.32	0.10	0.15	0.56	0.46	0.00
The First National Bank of Boston	0.05	0.22	0.06	0.00	0.01	0.38	b/
Banco Sudameris	0.30	0.75	0.48	0.01	0.22	0.42	-
The Chase Manhattan	0.03	0.39	0.03	0.00	0.02	0.39	b/
American Express	0.01	0.16	0.01	0.00	0.00	0.48	0.00
<u>Total</u>	<u>3.22</u>	<u>6.41</u>	<u>2.76</u>	<u>3.07</u>	<u>4.34</u>	<u>6.24</u>	-
<u>Total bancos comerciales y del estado</u> (en millones de CH\$)	<u>315 921</u>	<u>32 037</u>	<u>213 112</u>	<u>33 339</u>	<u>85 752</u>	<u>40 251</u>	-
	<u>Financieras</u>						
Adelantos y créditos	1.75	18.71	0.00	6.66	10.95	3.27	-
<u>Total financieras (en millones de CH\$)</u>	<u>6 566</u>	<u>1 159</u>	<u>4 929</u>	<u>483</u>	<u>124</u>	<u>1 714</u>	-

Fuente: Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, Información financiera, varios números; Utilidades: Boletín Banco Central, abril de 1980.

a/ 1979.

b/ Autorizados a no presentar balance.

/Respecto de

Respecto de las inversiones financieras casi la mitad de la participación de los bancos extranjeros en el total corresponde a una institución y la suma es relativamente alta, 6.4%. En el caso de la única financiera extranjera ella realiza casi un quinto del total de dichas inversiones por instituciones de su tipo.

La reciente incorporación de un número tan significativo de bancos extranjeros ha atentado en contra de la rentabilidad del conjunto ya que ellos han solidado experimentar pérdidas durante sus primeros meses de operaciones, aunque en otros casos ésta no sea explicación suficiente. Cinco de nueve bancos extranjeros que presentaron balances en 1979 tuvieron pérdidas y los demás tuvieron participaciones en las utilidades totales en general inferiores a su participación en el capital. Esta situación contrasta con la de fines de la década del sesenta, cuando los bancos extranjeros reunían entre 12 y 16% de las utilidades bancarias totales (12.4% en 1968 y 16.4% en 1969).1/

A pesar de lo dicho, resulta evidente que existe interés de los bancos extranjeros por venir a Chile y que su participación en el sistema financiero ha crecido en los últimos años.2/ Por otra parte, se ha señalado que para más adelante el Banco Central estaría estudiando la posibilidad de establecer en Chile un "offshore booking center" para bancos internacionales, similares a los ya existentes en Panamá y las Islas Caymán.3/

Los bancos de Estados Unidos forman el grupo más importante, ya que reúnen casi US\$ 32 millones de capital y reservas; son seguidos por los bancos brasileños con US\$ 19 millones y los españoles con US\$ 9.3 millones. Por último, un banco francés tiene un patrimonio equivalente a US\$ 4.3 millones.

b) Seguros

Respecto de la situación en seguros, sector respecto del cual recientemente se han eliminado las restricciones al accionar de empresas extranjeras que existían anteriormente, puede señalarse la existencia de 17 E-IED actuando en el país; 10 de ellas como compañías de seguros generales con participación

1/ Ibídem.

2/ Al respecto véase el Anexo O.

3/ Embajada de Estados Unidos en Santiago: Chile. Economic Outlook Report, diciembre de 1977, pp. 19 y 20.

de un inversor extranjero superior al 10% - porcentaje que en la mayoría de los casos se eleva a más del 50% - y 7 agencias de compañías de seguro extranjeras, también en el ramo de seguros generales.1/

Al 30 de septiembre de 1979 las E-IED en este sector son 19.5% del total de compañías y reúnen 19.0% del capital y reservas totales.2/

c) Las tarjetas de crédito

Las tarjetas internacionales de crédito hicieron su aparición en Chile a mediados de 1979. Un año después existen tres sistemas operando en el país: Visa, Diners y American Express (este último fue autorizado como banco). El mayor de estos sistemas procesa ventas mensuales por US\$ 2.7 millones, tiene 25 000 clientes y más de 6 000 establecimientos comerciales adheridos, y crece a un promedio de 2 000 a 3 000 tarjetas mensuales. El ingreso mensual mínimo requerido para ingresar al sistema es de US\$ 800.3/

3. El sector de energía

La participación de las E-IED en la generación de energía o materiales energéticos ha sido inexistente en el pasado, fundamentalmente como resultado de la prohibición legal existente al respecto en cuanto a la extracción de petróleo. Las actividades extractivas en petróleo, carbón y gas así como la generación de energía hidroeléctrica eran desempeñadas en forma principal por el Estado. Sin embargo, durante el último sexenio se han abierto posibilidades de participación de inversionistas extranjeros en petróleo, gas, carbón y uranio, especialmente a través de los contratos de riesgo entre el Estado y dichos inversionistas para el primero y el último de los materiales mencionados;4/ en el caso del gas se ha formado una empresa con inversionistas locales, extranjeros y el Estado; respecto del carbón se ha iniciado un proceso de licitación de reservas carboníferas que incluye a los inversionistas

1/ A fines de marzo de 1980 se informó de una inversión de la Continental Insurance (EE.UU.) por US\$ 4 millones en la Cía. de Seguros BHC, la que le permitirá el control del 20% de su capital.

2/ Porcentajes correspondientes a la información publicada en la revista de la SISSA, Valores y seguros, N° 45, diciembre de 1979.

3/ Información a abril de 1980.

4/ Sobre los contratos de riesgo ver Anexo D.

extranjeros; y en el caso de la energía hidroeléctrica se ha formado una empresa privada que incluye una E-IED. Todas estas actividades, sin embargo, no han tenido efecto inmediato sobre la situación energética del país y no se prevé que la tengan a corto plazo.

a) Petróleo

Existen dos contratos de riesgo con inversionistas extranjeros en este sector: en ninguno de ellos se ha iniciado la producción. El más reciente de ellos es con Phillips Petroleum, ARCO y Amerada Hess sobre el área comprendida entre los paralelos 41 y 48 sur - incluyendo desde la boca occidental del Estrecho de Magallanes hasta el Cabo de Hornos. La empresa ejecutora - Phillips Petroleum - finalizó la prospección sísmica a principios de 1980 y se espera que los trabajos sean reiniciados en septiembre próximo.1/

El primer contrato fue firmado en diciembre de 1977 con ARCO y Amerada Hess respecto de la plataforma continental comprendida entre los paralelos 52 y 56 sur, entre la Bahía de San Pedro y el Golfo de Penas.2/ La compañía ejecutora - ARCO - perforó un primer pozo a fines de 1979 sin resultados positivos y a fines de 1980 perforaría un segundo pozo.3/

b) Gas natural

A fines de 1978 se acordó formar una empresa llamada Gas de Chile entre ENAP (30%), ARCO (29%), la firma privada chilena COPEC (21%) y Air Products (20%) para la licuación y la comercialización del gas natural en el extremo sur de Chile. El producto se destinaría exclusivamente a la exportación hacia Estados Unidos,4/ donde otra empresa, la Pacific Lightning, se encargaría de su comercialización. Con posterioridad al acuerdo preliminar no se han registrado mayores avances.5/

1/ El Mercurio, 21 de febrero de 1980, declaraciones del Ministro de Minería.

2/ "El área del contrato abarca 8 940 000 hectáreas. El acuerdo total es por 35 años, divididos en 5 de exploración y 30 de explotación. De acuerdo al mismo, el contratista está obligado a hacer las siguientes inversiones mínimas en la fase de exploración: un millón de dólares el primero y segundo año; cinco millones el tercero y cuarto años y cinco millones el quinto. Si los resultados de la exploración lo justifican, podría llegarse a una inversión de 30 millones de dólares en esta fase previa." El Mercurio de acuerdo a informaciones de ENAP, 21 de octubre de 1979. El beneficio, de acuerdo a la misma fuente, se repartirá entre el Estado y los inversionistas extranjeros en proporción de 60 y 40%, respectivamente.

3/ El Mercurio, 28 de junio de 1980.

4/ El Mercurio, 2 de diciembre de 1979.

5/ The Economist Intelligence Unit, "Quarterly Economic Review of Chile", 1st quarter 1979, p. 15.

Otro proyecto que también utilizaría gas natural como materia prima es el de una planta de metanol - alcohol metílico - que podría ser utilizado como aditivo a otros combustibles. Este proyecto se encuentra todavía en su fase de negociación con inversionistas extranjeros de Japón y Estados Unidos. Dos tercios de la producción de metanol serían destinados a la exportación.1/

c) Carbón

Se ha mencionado también la posibilidad de obtener inversión extranjera para el inicio de producción de carbón en Magallanes; en Isla Riesco y el yacimiento de Pecket. En el caso del primero las reservas se han estimado en 4 700 millones de toneladas.2/

Ya se ha publicado un primer llamado respecto de la licitación del yacimiento de Pecket, el que incluye a inversionistas locales y extranjeros.3/ En todo caso no se espera que la explotación del yacimiento se inicie antes de 1985.4/ El producto sería destinado principalmente al mercado nacional.

d) Energía hidroeléctrica

Cuatro empresas privadas, una de ellas una E-IED construirán en el futuro próximo una central hidroeléctrica de potencia reducida para satisfacer al menos parcialmente sus necesidades de energía.5/ La potencia generada por la Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Ltda. sería, alrededor de 1985, de 500 millones de kilowatt-hora, a partir de la utilización de aguas de los ríos Maipo y Volcán. Se trata de la primera central hidroeléctrica construida por el sector privado en 30 años.6/

1/ El Mercurio, 2 de diciembre de 1979.

2/ The Economist Intelligence Unit, "Quarterly Economic Review of Chile", 2nd quarter 1979, p. 19.

3/ En la prensa del 27 de abril de 1980.

4/ El Mercurio, 22 de marzo de 1980, de acuerdo a declaraciones del Secretario Ejecutivo de la Comisión de Energía.

5/ La E-IED es Cemento Cerro Blanco de Polpaico; las firmas nacionales son la Cía. Manufacturera de Papeles y Cartones, COPEC y la Cía. Nacional de Fuerza Eléctrica.

6/ El Mercurio, 30 de junio de 1980.

e) Uranio

Hasta el momento no parece haberse firmado ningún contrato de exploración y explotación de uranio de acuerdo a lo previsto en el DL 1557. La Comisión Chilena de Energía Nuclear ha realizado y realiza prospecciones en programas conjuntos con el Organismo Internacional de Energía Atómica, sin resultados positivos hasta ahora.1/ En Chuquicamata, sin embargo, se recupera uranio y en esta operación participaría una empresa extranjera, la Wyoming Mineral Co., de acuerdo a algunas versiones.2/ Recientemente se ha pospuesto el desarrollo de instalaciones nucleares para generar energía hasta 1985.3/

4. La minería

La inversión extranjera en el sector minero ha sido de cuantía importante durante el último sexenio, bordeando los US\$ 260 millones. Ella se ha dirigido fundamentalmente al cobre, sector en el que en 1978-1979 equivalió a 70% de la inversión estatal en la Gran Minería.4/ Una parte importante de dicha IED, sin embargo, ha consistido en traspaso de activos o compras de terrenos o derechos, más que en incrementos reales de la capacidad productiva nacional. Este ha sido el caso de la inversión de la Exxon en La Disputada y de Anaconda en Los Pelambres, respectivamente. Ambos yacimientos fueron vendidos por la Empresa Nacional de Minería a las firmas extranjeras (véase el cuadro 74). El gobierno forma parte de algunas de las sociedades formadas recientemente, tales como en los casos de Andacollo y Quebrada Blanca.

1/ El Mercurio, 9 de marzo de 1980.

2/ The Economist Intelligence Unit, "Quarterly Economic Review of Chile", 3rd quarter, 1977.

3/ Business Latin America, 9 de julio 1980, p. 223.

4/ La inversión por las E-IED en el cobre estuvo alrededor de US\$ 210 millones, (US\$ 187 millones por una sola firma) mientras la inversión pública en cobre puede estimarse alrededor de US\$ 300 millones, ambas cifras en 1978-1979. La fuente de la segunda estimación es The Economist Intelligence Unit, "Quarterly Economic Review of Chile", 3rd quarter 1979, p. 17.

Cuadro 74

PRINCIPALES INVERSIONES REALIZADAS EN LA MINERIA
ENTRE 1974 Y 1979

(En miles de US\$ corrientes)

Empresa	Inversión autorizada	Inversión acumulada 1974-1979 <u>a/</u>
Exxon	1 200 000	204 219
Anaconda	1 500 000	20 978
Saint Joe	100 000	16 458
Falconbridge Nickel Mines y otras	500 000	8 605
Metalgesellschaft <u>b/</u>	30 000	4 728
Nippon Mining	1 375	2 371
Noranda	350 000	1 127
Foote Minerals	23 000	1 157
Utah	n.d.	399
<u>Total</u>	<u>3 704 437</u>	<u>260 042</u>

Fuente: elaboración propia basada en informaciones del Comité de Inversiones Extranjeras.

a/ Hasta noviembre de 1979.

b/ Yacimiento de plomo vendido a una firma nacional en 1980.

/En este

En este mismo sector resulta de interés consignar la presencia de tres firmas extranjeras asociadas con la producción y distribución de petróleo, las que han diversificado sus intereses hacia el sector cobre: Exxon, Arco (propietaria de Anaconda) y Superior Oil y Canadian Superior Oil, de propiedad de Falconbridge Nickel Mines. Las reservas del mineral fluctúan enormemente según los casos (de 40 a 2 000 millones de toneladas), así como la ley de fino (desde bajas leyes hasta de 1.2%).

El total de exportaciones realizadas por las E-IED en el sector equivalió a sólo 5% del total de exportaciones mineras en 1979 (véase el cuadro 75). Este porcentaje podría elevarse sustancialmente en el futuro de mantenerse el actual nivel de producción de cobre por el Estado y de iniciarse la producción de mineral por varias firmas que actualmente se encuentran en etapas iniciales de exploración o de construcción de obras civiles o de desarrollo de faénas para la explotación.

Cuadro 75

EXPORTACIONES POR E-IED EN EL SECTOR MINERO, 1979
(En millones de US\$ de 1979)

Empresa	Exportaciones
Mantos Blancos	65.2
La Disputada	34.2
El Indio	13.8
Cía. Expl. Chilena-Rumana	0.1
Total	113.3
Total exportaciones mineras	2 253.9
% de E-IED sobre el total	5.0

Fuentes: Anexo L; Banco Central, Boletín marzo 1980, p. 538.

/Otro sector

Otro sector en el que la importancia de las E-IED se verá incrementada es en la producción de oro. A mediados de 1981 la mina de El Indio estará produciendo 7 toneladas del metal anuales, lo que más que duplica la producción actual de oro del país, que es de 3.5 toneladas.1/ A la empresa Marvis Corporation le fueron otorgadas concesiones de placeres auríferos en Tierra del Fuego de 63 000 hectáreas, en los que dicha firma investigará la existencia y posibilidades de explotación del mineral.2/

En el caso del litio, se han realizado investigaciones de las reservas localizadas en el Salar de Atacama por la Corporación Chilena del Litio formada por CORFO y la Foote Mineral. El proyecto se encuentra en una etapa previa ya que aún se busca financiamiento para él. La producción futura anual del yacimiento se estima en 5 500 toneladas anuales.

Por otra parte, respecto de la explotación de los nódulos polimetálicos de los fondos marinos se ha señalado la posibilidad de que Chile licite su participación en un yacimiento de nódulos que existe frente al Archipiélago de Juan Fernández.3/ Con anterioridad se había señalado que el Gobierno de Chile habría entrado en contacto con algunas de las empresas transnacionales que poseen la tecnología necesaria para explotar los nódulos polimetálicos. En medios periodísticos también se ha señalado que existiría la posibilidad de que en un plazo aún no determinado se instalara en Chile una planta procesadora de nódulos, de propiedad mixta.4/

5. Agricultura

La mayor inversión extranjera realizada en el sector agrícola es también la única inversión procedente de un país árabe por el momento. Se trata de US\$ 21.8 millones pagados por un miembro de la familia real de Arabia Saudita por 75% del valor de la hacienda Rupanco, de 47 000 hectáreas licitada por el Estado en 1979. El restante 25% fue pagado por capitales nacionales.

1/ Instituto Nacional de Estadísticas, Compendio Estadístico 1980, p. 292.

2/ Decreto 160 de 1979 del Ministerio de Minería.

3/ Ministro de Minería, conferencia sobre minería submarina en la Universidad Técnica de Santiago, 27 de mayo de 1980.

4/ El Mercurio, 9 de septiembre de 1979, 22 y 29 de enero de 1980.

Algunas de las inversiones de menor volumen aprobadas en la agricultura incluyen la de Drugs, Wine and Liquors, por US\$ 750 mil y la de Brisbane Co., por US\$ 600 mil.

6. Pesca

La mayor parte de la IED en el sector pesquero corresponde a firmas japonesas, las que en general tienden a organizarse como sociedades de responsabilidad limitada. Las tres más importantes de estas E-IED realizaron exportaciones por US\$ 21 millones en 1979, pero realizaron importaciones por más de la mitad de dicha suma en el mismo año, lo que debilitó su aporte al balance comercial chileno (véase el cuadro 76). De hecho, dos de las tres que se señalan tuvieron déficit en su comercio exterior durante 1979.

Cuadro 76

COMERCIO EXTERIOR POR E-IED PESQUERAS DE ORIGEN JAPONES EN 1979
(En miles de US\$)

Empresa	Exportaciones	Importaciones
Empresa de Desarrollo Pesquero de Chile	12 791	1 536
Empresa Pesquera Nichiro	4 875	5 289
Sociedad Pesquera Taiyo	3 338	5 046
<u>Total</u>	<u>21 004</u>	<u>11 871</u>

/X. INVERSIONISTAS

X. INVERSIONISTAS LOCALES Y TRANSNACIONALIZACION PATRIMONIAL

La relación entre los inversionistas locales y la IED puede asumir diversas formas: puede existir IED en firmas controladas localmente; inversión local en E-IED; y participaciones conjuntas entre inversionistas locales y extranjeros, sin control exclusivo de ninguno de ellos. Los inversionistas locales, por su parte pueden tener inversiones directas en el extranjero y en estos casos las firmas controladas por ellos pueden a su vez invertir en Chile, pasando dichas inversiones a ser consideradas IED. Aunque resulte paradójico, por lo tanto, existe IED "local" e inversión por residentes locales que es "inversión extranjera directa". En esta sección se explora esta tipología elemental - basada fundamentalmente en la propiedad del capital de las firmas ^{1/}- sin pretender agotar el universo en estudio. Los casos presentados deben ser considerados más bien ejemplos.

1. Control local y participación patrimonial extranjera

La participación patrimonial extranjera en empresas locales puede corresponder a inversión de cartera o a inversión directa que sin embargo no permite el control de la firma local, por diversos motivos. La primera es normalmente pequeña - menos de 5 por ciento - pero en algunos casos puede alcanzar porcentajes relativamente altos. En el cuadro 77 puede verse varios ejemplos de este caso. Por una parte, de participación de instituciones financieras y bancos extranjeros en bancos y empresas locales. El segundo caso de control local y participación extranjera se da en firmas locales que serían tradicionalmente definidas como E-IED, ya que la participación de la IED es superior al 10 por ciento. Sin embargo, existe cierta evidencia de control local, por lo que la empresa no puede ser calificada como tal. En el cuadro 78 pueden verse algunos ejemplos de este caso.

^{1/} Existen otras formas de relación entre inversionistas locales y extranjeros, tales como las relacionadas con tecnología y mercados.

Cuadro 77

INVERSION EXTRANJERA DE CARTERA EN EMPRESAS LOCALES

Instituciones Financieras Extranjeras	Bancos locales <u>a/</u>	Participación en el capital
Portil AG	Banco Sudamericano	1.0
Memphis and Chattanooga Investment Co.	Banco de Créditos e Inversiones	3.1
Bank in Liechtenstein		1.0
Banco Interoceánico de Panamá	Banco de Fomento del Bío-Bío	16.4
Banco do Brasil	Banco Unido de Fomento	10.0
Credit Suisse (Bahamas)		10.0
Banco Exterior de España		5.0
Deutsch Sudamerikanische Bank AG		5.0
Manufacturers Hanover		5.0
The Bank of Tokio (Panamá)		5.0

Instituciones Financieras Extranjeras	Empresas locales	Participación en el capital
Wineland Investment	Calzados Calleja	23.9
The Chase Manhattan Bank	S.A. Yarur Manufactura Chilena de Algodón	19.9
Investment Essex	Textil Sabal	64.7
Philman Investment	Lanera Austral	20.8
Clayhall Investment	B. Ilharreborde, Cuero y Calzado	16.1

Empresas Extranjeras	Empresas locales	Participación en el capital
Butler Manufacturing Co.	Cía de Productos de Acero COMPAC	3.88
Grey Advertising	Publicidad Fabres	4.0
Raybestos Manhattan	Soinbal	5.0

Fuente: Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, Información Financiera, agosto de 1979. Balances de los bancos. La nómina de principales accionistas publicada por la SBIF corresponde al 31/7/1979. Los balances - en los que figura el número total de acciones de cada banco - corresponden al 30/6/ 1979. Balances de las firmas respectivas.

a/ Otros bancos con participación de IED son el Banco de Talca (Cia. Chilena de Fósforos 1.5 por ciento) y el Banco de Concepción (Sea Venture 1.8 por ciento).

Cuadro 78

IED EN FIRMAS LOCALES

Firma Extranjera	Firma Local	Participación en capital local
Metalgesellschaft	Cía Minera El Toqui	45.5
Overseas International Trading	Engel y Cía.	18.8
Continental Insurance	Seguros de Vida y Generales BHC	20.0 <u>a/</u>
Glaverbel Mecaniver	Vidrios y Cristales Lirquén	16.6
Leasing Bancaya, Orient Leasing	Leasing Andino S.A.	n.a.

Fuente: Elaboración propia basada en informaciones proporcionadas por la SISSA.

a/ Con opción de compra de un 25% adicional. El Mercurio, 29 de marzo de 1980.

2. Control extranjero y participación local

De acuerdo al concepto de E-IED que ha sido introducido en este estudio tales firmas pueden tener una participación variable de capital local en su patrimonio. Esta participación es, sin embargo, reducida en general.

La participación local en las E-IED puede corresponder a inversionistas privados o al sector público. De ambos casos se entregan ejemplos en el cuadro 79.

A fines de 1978, el Estado de Chile tenía una participación de importancia en 10 E-IED. La participación del sector público en la propiedad del capital iba desde el 10 por ciento en los casos de Electromat y Mantos Blancos hasta el 80 por ciento en el caso de Automotriz Arica. En un número mayor de empresas bordeaba el 30 por ciento - Firestone, Armco, Petroquímica Dow, Naviera Interoceánica y FEMSACO. En los casos de MADECO e ITT, por último, se acercaba más al 20 por ciento.

En el caso del sector privado se entregan ejemplos solamente de participación de empresas - y no de personas - en el capital de las E-IED. Estos últimos abundan e incluyen la situación muy generalizada de participación en el capital de la E-IED por parte de sus empleados o representantes principales. (Véase cuadro 80.)

3. Múltiples inversionistas, sin control exclusivo

Algunos de los ejemplos mencionados en el punto anterior constituyen casos fronterizos con la situación de control compartido o especializado. Esta última se presenta más naturalmente en los casos en los que existe una multiplicidad de inversionistas, locales y extranjeros, públicos y privados. En el cuadro 81 se entregan dos ejemplos de reciente constitución. En uno de ellos los inversionistas extranjeros son de la misma procedencia, mientras en el otro corresponden a dos países diferentes. En el primero de ellos se registrará, adicionalmente, la participación - no accionaria, sino financiera y de provisión de equipos - del gobierno español, en cuyo país opera la subsidiaria de la firma italiana que participa en la nueva empresa.

Cuadro 79

PARTICIPACIÓN ESTATAL EN E-IED A FINES DE 1978

E-IED	% de Participación Estatal
Cemento Melón	85.0 a/
Automotriz Arica	79.9 b/
Bima	54.9
Naviera Interoceánica	37.5
Femsaco	30.0
Armco	30.0
Firestone	30.0 c/
Petroquímica Dow	29.8
Madeco	21.5 d/
ITT Comunicaciones Mundiales	19.0
Mantos Blancos	11.5
Electromat	9.6

Fuente: Balances de las empresas.

a/ Vendido a la firma inglesa Overseas Holding en 1979 (U.S.\$41 millones).

b/ Vendido a la firma chilena Nun y German en 1980.

c/ Vendido a la empresa uruguaya Mely S.A. en 1979 (U.S.\$6 millones).

d/ Vendido a la empresa italiana SEAT en 1979 (U.S.\$4 millones).

Cuadro 80

PARTICIPACION DE EMPRESAS LOCALES EN E-IED

E-IED	Firma Local	Participación de firma local en patrimonio de la E-IED (%)
Pinturas Montana	COIA	40.0
Financiera Deltec	Banco Sudamericano	3.5
MADECO	Cooperativa Vitalicia	6.0
Indus Lever	Cía. Industrial	50.0
Laja Crown	Cía. M. de Papeles y C.	50.0
Cía. Minera de Tocopilla	Inv. y Rentas Tarapacá	17.7
Inmobiliaria Cabildo	INDUS	15.0
	Banco de Chile	10.0

Fuente: Balances de las empresas y artículos de prensa.

Cuadro 81

PARTICIPACION SIMULTANEA DE INVERSIONISTAS PRIVADOS Y PUBLICOS,
LOCALES Y EXTRANJEROS

Empresa	Socios	Participación en el capital (%)
Cía Petroquímica de Cabo Negro	Snamprogetti Spa. (Italia)	20.83
	Georgia Pacific (Estados Unidos)	16.67
	ENAP (pública)	24.6
	Ovalle y Moure (privada)	13.75
	Otros privados	10.4
Gas de Chile	ENAP	30.0
	COPEC	21.0
	ARCO	29.0
	Air Products and Chemicals	20.0

Fuente: El Mercurio, diversas ediciones.

4. Inversión directa en el extranjero por inversionistas locales

La inversión directa en el extranjero realizada por inversionistas locales alcanzó alrededor de US\$15 millones a fines de 1979. En el cuadro 82 pueden verse algunos detalles de los flujos de capital al exterior entre 1976 y 1979. En el cuadro 83, por otra parte, pueden verse algunos ejemplos de empresas y sociedades financieras de residentes locales en el exterior. La propiedad de estas entidades por parte de los respectivos inversores locales mencionados no ha sido totalmente comprobada, pero existen buenas razones para suponerla.

Una situación distinta existe en el caso de la formación de un consorcio entre un banco chileno, varios bancos latinoamericanos y un banco español, el Iberopartners Ltd. al que pertenece el Banco O'Higgins. En este caso no existe patrimonio compartido sino operaciones conjuntas ^{1/}.

5. Inversiones extranjeras en Chile por firmas controladas localmente

En el cuadro 84 se han agrupado nueve conjuntos de empresas extranjeras y sus respectivas participaciones en el capital accionario de firmas locales. Como puede verse, en varios casos la participación de las empresas extranjeras supera el límite del 10 por ciento de participación en el capital de las firmas receptoras que fue puesto para caracterizar a las E-IED. Sin embargo, existen buenas razones para pensar que al menos una proporción importante de ellas son efectivamente controladas por inversionistas que residen en Chile y, por lo tanto, no corresponden a la definición de E-IED utilizada en este estudio. Otra parte, minoritaria, de las entidades extranjeras mencionadas en dicho cuadro corresponde a empresas efectivamente controladas por inversionistas residentes en el exterior.

La asociación de estos grupos tiene que ver con los propietarios de parte importante del capital de las respectivas empresas locales.

^{1/} El Mercurio, 20 de mayo de 1980.

INVERSIONES DE RESIDENTES LOCALES CONCRETADAS EN EL EXTERIOR EN
EL PERIODO 1976-1979 (JULIO)

CELADE - SISTEMA BOCPAL
DOCUMENTACION
SOBRE POBLACION EN
AMERICA LATINA

Actividades económicas		País de destino	Montos concretados (miles US\$)
En Chile	En el país de destino		
<u>Industrias</u>			
Calzado	Calzado	Paraguay	205
Papel y cartón	Papel y cartón	Venezuela	182
Electrodomésticos	Sin información	Ecuador	34
Electrodomésticos	Electrodomésticos	Bolivia	305
Metalurgia	Sin información	Bolivia	30
Broncería	Sin información	Bolivia	9
Soldaduras	Soldaduras	Ecuador	161
Indust. varias	Pesca	Ecuador	200
Siderurgia	Comercio	Argentina	924
Siderurgia	Comercio	Curazao	594
Otras	Sin información	Brasil	10
Idem	Sin información	Argentina	24
<u>Construcción</u>	Construcción	Venezuela	44
<u>Comercio</u>	Comercio	Estados Unidos	25
<u>Servicios</u>	Servicios	Estados Unidos	500
Idem	Idem	Panamá	100
Idem	Idem	Uruguay	13
Idem	Idem	Ecuador	150
SUBTOTAL			3 510
<hr/>			
<u>Financiero a/</u>	<u>Financiero b/</u>	Panamá	2 300 c/
		Panamá	965
		Perú	3 330
TOTAL			10 105

Fuente: Elaboración de INTAL sobre la base de información del Banco Central de Chile.

a/ Comprende a 5 instituciones financieras, 1 empresa estatal y 1 grupo de bancos.

b/ Comprende 3 bancos diferentes.

c/ Se incluye menos de 200 mil US\$ que aportó una institución financiera a Estados Unidos.

Cuadro 83

EMPRESAS Y SOCIEDADES FINANCIERAS EN EL EXTERIOR DE PROPIEDAD DE
INVERSIONISTAS RESIDENTES EN CHILE

Empresa	Inversionista residente en Chile
Banco Andino (Panamá)	BHC (60 por ciento)
Banco Unido Arabe (Lima)	Idem (6 por ciento)
Olympus Investment Finance Co.	Familia Said
Breda Investment Co.	Idem
Bahamas Co. Ltd.	Idem
Ideal Furniture	Idem
Fructal (Liechtenstein)	Enrique Schiess
Eurasian Mercantile AG	Idem
Río Plata Finanz	Idem
Cía. Mercantil Corona (Panamá)	M. Hochschild S.A.
Empresas Sudamericanas Consolidadas (Panamá)	Idem

Fuente: Varias fuentes.

Cuadro 84

INVERSIONES EXTRANJERAS POR FIRMAS POTENCIALMENTE CONTROLADAS LOCALMENTE

Empresas extranjeras	Firmas locales	Participación en el capital de la firma local
	- 1 -	
International Proteins	Pesquera Eperva	10.4
	Pesquera Indo	3.9
	Coservera Copihue	28.6
	Pesquera Chilemar	9.1
Yolab Investments Co.	Pesquera Eperva	2.9
	Pesquera Indo	0.9
Jean Pierre Co.	Pesquera Eperva	9.9
	- 2 -	
Barlow International	Frutera Sudamericana	23.9
The Atlantic	Banco Austral	n.d.
	Carburo y Metalurgia	4.2
	Promotora Industrial Andina	17.5
	Molibdeno y Metales	14.3
Ed. Harvey and Trust	Carburo y Metalurgia	3.3
	Promotora Industrial Andina	5.5
	Molibdeno y Metales	5.4
SOCA S.A.	Carburo y Metalurgia	4.5
	Promotora Industrial Andina	13.9
	Molibdeno y Metales	9.6
Phil White Inter Co.	Promotora Industrial Andina	5.5
	Molibdeno y Metales	5.4
Whar Trust Co.	Promotora Industrial Andina	5.2
	Molibdeno y Metales	5.2
	- 3 -	
Eurasian Mercantile AG	Cia. Chilena de Fósforos	2.0
	COPEC	4.9
	Banco Unido de Fomento	5.0
	Banco de Crédito e Inversiones	1.8
	Banco Sudamericano	5.0
	Componentes ELéctricos COELSA	21.9
	Inmobiliaria Araucanía	37.0

Cuadro 84 (Cont. 1)

Empresas extranjeras	Firmas locales	Participación en el capital de la firma local
	MADECO	1.1
	Cobre Cerrillos	2.7
	McKay	3.2
Río Plata Finanz and Handelsantalt	McKay	6.0
	COPEC	5.0
	Banco Sudamericano	5.0
	CIC	2.4
	Hotel Carrera	1.6
Delbruck	Cia de Inversiones Transoceánica	35.4
	Instituto Sanitas	1.3
	Cia Molinera El Globo	1.8
	Fca. Nac. de Loza de Penco	0.9
Cia. de Inversiones Transoceánica	Intesa	35.0
	- 4 -	
Rega Investments	Fca. de Bebidas y Cervecería Polar	6.6
	Wagner Stein y Cia.	24.9
	Productos Electrónicos Telsonic	1.3
	Malterías Unidas S.A.	5.9
	- 5 -	
Interamericana de Inversiones	Fca. de Hilados y Paños S.A.	13.88
Cia. de Inversiones Unidas	Fca. de Hilados y Paños S.A.	8.44
Vidalia Internacional	Tejidos Caupolicán	5.7
	- 6 -	
Stuttgart Investment	Cia. Minera de Exportación COMINEX	17.90
	Viña Concha y Toro	5.0
	- 7 -	
Finsusura S.A.	Manuf. de Esmeriles y Abrasivos	96.0
	Ind. Pesquera de Alta Mar ISESA	98.0

Cuadro 84. (Concl.)

Empresas extranjeras	Firmas locales	Participación en el capital de la firma local
	- 8 -	
Empresas Sudamericanas Consolidadas	Mauricio Hochschild	49.6
	Metalúrgica Sudamericana	62.6
	- 9 -	
Olympus Investment Finance	Cobre Cerrillos	0.4
	Hilados Maipú	4.7
Breda Investment	Hilados Maipú	4.7

Fuente: Balances de las firmas, proporcionados por la SISSA.

/Parecería entonces

Parecería entonces que dichos inversionistas locales son dueños de empresas radicadas en otros países las que aparecen como titulares de la inversión extranjera respectiva. De este modo se obtienen varias ventajas de tipo tributario y cambiario, aparte de las consideraciones especiales que la IED mereció en el pasado y parte de las cuales aún subsisten.

XI. PERSPECTIVA

El monto de las inversiones extranjeras autorizadas hasta el presente y el hecho que el número de solicitudes de inversión procesadas en el último sexenio supera al conjunto de solicitudes realizadas en el marco del Estatuto del Inversionista entre 1954 y 1970 ^{1/}, hacen pensar que el flujo de la IED seguirá aumentando en el futuro (véase cuadro 85). De acuerdo a la experiencia en estos casos, es poco probable que el total de los US\$3 800 millones de inversión autorizada se materialice, pero puede esperarse que una parte relativamente importante de dicho total se concrete. Una consideración importante en relación con el tema es que 15 proyectos - de un total de 421 - en el sector de minería representan el 88 por ciento del total de la inversión autorizada hasta fines de 1979 (véase cuadro 85). La no realización de varios de estos proyectos incidiría en forma decisiva en el monto total de la nueva inversión.

El Estatuto de la Inversión Extranjera ha puesto plazos para la realización de las inversiones autorizadas: entre ocho y 12 años en el sector de minería y 3 años en los demás casos. No se trata, sin embargo, de plazos que hagan imposible la inversión una vez expirados; su efecto principal es el de provocar la caducidad del contrato firmado, la que no obsta a la celebración de uno nuevo.

Las inversiones chilenas en el exterior, por otra parte, se verán facilitadas por las nuevas regulaciones establecidas por el Banco Central. En medios financieros se espera que la inversión chilena en el extranjero se duplique en un plazo de meses.

^{1/} Sin perjuicio de que casi el 90 por ciento de las inversiones realizadas entre 1974 y 1978 fueron hechas por sólo cincuenta inversores extranjeros.

Cuadro 85

NUMERO DE SOLICITUDES ANTE EL COMITE DE INVERSIONES EXTRANJERAS

Año	Nº de solicitudes	Año	Nº de solicitudes
1954	12	1967	18
1955	49	1968	28
1956	27	1969	19
1957	11	1970	6
1958	13	1974	16
1959	16	1975	74
1960	5	1976	64
1961	20	1977	64
1962	12	1978	72
1963	28	1979	130
1964	14		
1965	16		
1966	17		

Fuente: 1954-1970 CORFO, Departamento de Inversiones Extranjeras.
1974-1979 Comité de Inversiones Extranjeras.

Anexo A

NOMINA DE EMPRESAS DE INVERSION EXTRANJERA DIRECTA EN CHILE

A. Organizadas como sociedades anónimas

	<u>País de origen</u>
3 M Chile S.A.	EU
Aga Chile S.A. Representaciones	SUE
Agric. El Llolly S.A.	UR
Agroindustrial Montealegre S.A.	FR
Aguilar Chilena de Ediciones S.A.	ES
Aislantes Aislapol S.A.C.E.I.	AL
Alfa Laval S.A.C.I	
Algas Marinas S.A. Algamar	ES
Almacenes Gen de Depósito Almachile S.A.	PA
Andes Mar Bus Los Rápidos de Chile S.A.	FR
Arco Petróleos Chile S.A.	EU
Armco Chile S.A.M.I.	EU
Arrendamientos Andino S.A.	ES
Astilleros Marco Chilena S.A.	EU
Atlas Copco Chilena S.A.C	EU
Automotores Franco Chilena S.A	FR
Automotriz Arica S.A	FR
Automotriz Renault	FR
Azufretera Tacora S.A	
Bata Sociedad Anónima Comercial	CA
Bayer de Chile S.A.	AL
Bosques e Ind. Madereras S.A. BIMA	
Brown Boveri de Chile S.A.	EU
Catecu	CA
Cemento Cerro Blanco de Polpaico S.A.	SUI
Chiclets Adams S.A.C.I.	EU
Chilena de Moldeados S.A: CHIMOLSA	
Christensen Diamond Products de Chile S.A.	EU
Cía Chilena de Fósforos S.A.	SUE
Cía Chilena de Medidores S.A.	FR
Cía Chilena de Prod. Alimenticios S.A.I.	SUI
Cía Chilena de Tabacos S.A.	IN
Cía de Inversiones La Dehesa S.A.	EU
Cía de Seg. Araucanía S.A	

Anexo A (Cont. 1)

País de origen

Cía de Seg. El Cóndor S.A.	
Cía de Seg. Gen. La Austral S.A.	
Cía de Seg. La Aconcagua S.A.	
Cía de Seg. La Británica S.A.	
Cía de Seg. La Genovesa S.A.	
Cía de Seg. La Minerva S.A.	
Cía de Seg. La Victoria S.A.	
Cía de Seg. Philadelphia Consolidada	
Cía Ericson de Chile S.A. TELEF y MAT EL	SUE
Cía Frigoríficos de Magallanes S.A.	IN
Cía Industrial Hilos Cadena S.A.	IN
Cía Marítima de Punta Arenas	FR
Cía Minera ASARCO S.A.	EU
Cía Minera de Tocopilla S.A.	PA
Cía Minera Disputada de Las Condes S.A.	EU
Cía Nacional de Seg. La Fenix Chilena	
Cía Petroquímica de Cabo Negro S.A.	FR
Cía Porteña de Vapores S.A.	EU
Cía Standard Electric S.A.C.I.	EU
Cobre Cerrillos S.A.	EU
Colegio Inglés St. Johns S.A.	IN
Congo Chocolates S.A.	AL
Consorcio Agroindustrial de Malloa S.A.	PA
Crown Corp. de Chile S.A.I.	EU
<hr/>	
Detonantes Nacionales S.A.	
Diamond Shamrock de Chile S.A.I	EU
Ditema Distribuidora de Maquinaria Textil	
Dow Química Chilena S.A.	EU
Duncan Fox Representaciones Generales S.A.	IN
<hr/>	
Editorial Andina S.A.	
Edmundo Claro y Cía S.A. Produ. de Segur.	EU
Electromat S.A. Fábrica de Mat. Eléctrico	EU
EMASA Equipos y Maquinarias S.A.	AL
EMI ODEON Chilena S.A.	IN
Empresa Minera de Mantos Blancos S.A.	PA
<hr/>	
Equipos de Aviación Chile S.A.C.	AR
ESSO Chile S.A. Petrolera	EU
<hr/>	
Fca. de Pernos y Torn. American Screw S.A.	EU
Fca. Electro-Mecánica S.A. FEMSACO	ES
Fca. Manuf. de Colorantes FAMACOLOR S.A.	SUI
Ferrostaal Chile S.A.C.	
FIAT Chile S.A.	IT
Financiera DELTEC Chile S.A.	

Anexo A (Cont. 2)

	<u>País de origen</u>
FIRESTONE de Chile S.A.I.C	EU
Forestal Carampangue S.A.	PA
Foto Interamericana de Chile S.A.	EU
<hr/>	
General Motors Chile S.A.	EU
GIBBS y Cía Sociedad Anónima Comercial	IN
GOODYEAR de Chile S.A.I.C.	EU
<hr/>	
Harnecker Schindler Ascensores S.A.	SUI
<hr/>	
IBM de Chile S.A.C.	EU
Imp. Café do Brasil S.A.I.C.	
Imp. Industrial Bulnes S.A.I.C.	IN
Impresora y Comercial Publiguías S.A.	PA
Ind. Automotriz Renault Chile S.A.	FR
Ind. de Tintas y Pinturas S.A.	
Ind. Electro Electrónica Ticino Chile S.A.	ES
Ind. Latinoamericana de Metalurg. S.A.I.C.	
Ind. Optica Rodenstock Chile S.A.	AL
Ind. Química y Cosmética S.A.	PA
Ind. Panamericana S.A.	EU
Ind. Ambrosoli S.A.	AL
Inds. Atlantis S.A.	IN
Inds. Chilenas de Alambre INCHALAM S.A.	BE
Inds. de Maíz y Alimentos S.A.	EU
Inds. Eléctricas Hess, MAY S.A.	EU
Inds. Metálicas Chile S.A.	CA
Inds. Prece's S.A.	
Inds. Químicas Liquid Carbonic S.A.	EU
Indus Lever S.A.C.I.	IN
Inversiones y Rentas TESOPAT S.A.	
ITT Comunicaciones Mundiales S.A.	EU
<hr/>	
J. Walter Thompson Chilena S.A.C	EU
Johnson & Johnson de Chile S.A.	EU
<hr/>	
Laboratorio Berlimed S.A.	AL
Laboratorio de Productos Farmacéuticos S.A.	AR
Laboratorios ANDROMACO S.A.	
Laboratorios Beiersdorf de Chile S.A.	AL
Laboratorios Lepetit S.A.C	
Laja Crown S.A. Papeles Especiales	EU
Laroche Navarron Chile S.A.	FR
Librería Francesa S.A.C.	FR
Licores Seagers & Stock de Chile S.A.I.C.	IN
Litografía Moderna	IN

Anexo A (Cont. 3)

	<u>País de origen</u>
Manuf. de Cobre Sociedad Anónima	
Manuf. de Goma Skega Chilena S.A.	SUE
Manuf. Metalúrgica Rheem Chilena S.A.	
Máquinas de Coser Singer de Chile S.A.	EU
Martini & Rossi S.A.I.C.	IT
Montedison Farmacéutica S.A.	IT
<hr/>	
Naviera Interoceangas S.A.	FR
NCR	EU
Nitroquímica Soc. Anónima Ind. y Comercial	
<hr/>	
Olivetti de Chile S.A.	IT
Orengo Minas S.A.	AL
Organización Kappes S.A.C	EU
<hr/>	
Pesquera Guanaye	
Petroquímica Dow S.A.	EU
Peugeot Chile S.A.	FR
Philips Chilena S.A. de Productos Eléctricos	HOL
Pinturas Montana Industrial S.A	VE
Pittsburgh Comercial S.A.	AL
Pizarreño	BE
Polímeros Nacionales S.A.C.I.	AL
Porcelanas Florencia Chile S.A.	AL
Productos Alimenticios Savory S.A.	SUI
Productos de Acero S.A. PRODINSA	IN
Productos de Alambre PRODALAM S.A.	BE
<hr/>	
Química Flesch S.A.	EU
Química Industrial S.A.	EU
Química S.C. Johnson & Son Chilena S.A.C.	EU
Química Sud Americana S.A.	FR
Química y Farmacéutica CIRSA Chile SACI	
<hr/>	
Ralph Parsons Inc. y Const. S.A.	EU
Refractarios Chilenos S.A.	PA
Refractarios Lota Green S.A.	EU
Refrigeración Frío Lux S.A.I.	EU
Rentas Varias Santiago S.A.	AL
Restaurantes Técnicos S.A.	
Rodamientos SKF Chile S.A.	SUE

Anexo A (Cont. 4)

	<u>País de origen</u>
S.A. Comercial e Importadora Citroen	FR
S.A.I. de Química y Adhesivos	
S.A. Manuf. de Caucho Tej. y Cueros CATECU	
Shell Chile Distribuidora	HOL/IN
SHELL Chile S.A. Industria Química	HOL/IN
SIKA S.A. Productos para construcciones	SUI
SKF Chilena S.A.I.C.	SUE
Soc. Anón. Chilena Imp. Aut. Chilean Autos	
Soc. Anónima Comercial e Importadora Citroen	FR
Soc. Anónima de Navegación Petrolera	FR
Soc. Anónima Propiedades Andina	IN
Soc. Chilena Importadora de Aceros S.A.C.	SUI
Soc. de Rentas Transandina S.A.	
Soc. de Serv. Tec. Geológicos GEOTEC-BOYLES	EU
Soc. Industrial de Calzado S.A.	SUI
Soc. Inmob. San Cristóbal S.A.	EU
Soc. Pesquera Nuevo Mundo S.A.	ES
Soc. Productores de Leche S.A. SOPROLE	ES
SOCOA Soc. Comercial e Industrial S.A.	
Sud América de Chile (Vida)	
<hr/>	
Techint Comp. Internac. S.A. de Ing. y Cons.	IT
TEXACO Chile S.A.C.	EU
Transamérica S.A. de Comercio Exterior	ES
Transportadora Coral S.A.	EU
Transradio Chilena CIA de Telecomunicaciones S.A.	EU
Trepanos IMET S.A.I. Metalúrgica	EU
Triconos Mineros S.A.	EU
<hr/>	
U.S.M. Prov. de Maquinaria Indust. S.A.	EU
<hr/>	
Wobron Chile Fábrica de Embragues S.A.	AR
<hr/>	
Xerox de Chile S.A. Reproducciones	EU
<hr/>	

Anexo A (Cont. 5)

B. Organizadas como sociedades de responsabilidad limitada

	<u>País de origen</u>
Abbot Laboratories	EU
Adela Adm. y Servicios de Chile	EU
Agfa -Gevaert Chilena de Productos Fotográficos	AL
Agrícola El Mandarino	
Agrícola y Forestal Caupolicán	
Agrícola y Forestal Maderas Oregón	EU
Agrifin Chile	
Agrofauna	
Alcon Laboratories Chile	
Alimentos Philroy	EU
Alvenius Chilena	
Anilquímica	AL
Avon Cosmética	EU
Azufres Landia	
<hr/>	
Balfour Williams Co.	EU
B. Braun Chile	AL
Bergerco Chile	
BMC Chile	
Boehringer Mannheim de Chile	AL
Brum y Otto Wolff	AL
<hr/>	
Calzado Balmi	
Casanova y Cía	
Chilespaña	ES
Cía de Comercialización y Producción de la Fauna	
Cía Exploradora y Explotadora Chileno-Rumana	RUM
Cía Minera de Atacama	J
Cía de Inversiones La Escocesa	IN
Coemin	
Comercial Cono Sur	
Complementos Sanitarios Chile	
Componentes Automotrices Rockwell	EU
Constructora y Mercantil Santic	
Constructora Internacional Consister	
Constructora Dumez de Chile	
Consorcio Financiero Bolívar	
Consultores Comunicación Creativa CCC	
Constructora Shopping Centro Plaza	AL
Cosafin	
Cotia Chile Com. Expor. e Impt.	
Colorantes y Pigmentos Chilenos	

Anexo A (Cont. 6)

	<u>País de origen</u>
Disabel Maquinaria	
Ducan Fox	IN
Dwali	
<hr/>	
Ediciones Clute	EU
Elanco de Chile	
Empresa de Comercio International Kon-Aike	
Empresa de Desarrollo Pesquero de Chile	J
Empresa Pesquera Nichiro	J
Empresa Pesquera Nonopel	
Entretenimientos Electrónicos	
Envirotech Chile	EU
Esso Industrial	EU
<hr/>	
Firebord Tec. Ind.	
Festo Pneumatic	
Fintyre Chile	
Fuller Química Chilena	
<hr/>	
Gallup Chile	EU
Glaxo Farmacéutica Chilena	
<hr/>	
Hartrodt Transportes	AL
Hoko Chile	
Hormoquímica de Chile	
Hubertus	
Hughes Tool Company Chile	EU
<hr/>	
Idade Chilena	
Importadora Centurión	
Interquímica	
Industrias Asociadas	AR
Inandinas de Cosméticos	
Inter Chile	
Inst. del Diagnóstico Cardiovascular	EU
Inds. Químicas Andina	
Ireco Chile	
Inversiones Ina	EU
Inversiones Lavalalleda	
Ind. Novatex	
Indar Chile	
Interifa	
<hr/>	
Johnson y Higgins Chile	EU
<hr/>	

Anexo A (Cont. 7)

	<u>País de origen</u>
Lab. Mentholatum	EU
Laboratorio Merck Química Chile	AL
Laboratorios Rhodia Merieux	F
Laboratorios Silbe	
La Interamericana Cía de Seguros de Vida	
Levi Strauss	
Líquidos a Granel, Servicios y Comercio	
Litografía Andina Longyear	
Longyear. (Drillco)	EU
<hr/>	
Maderas Oregón	EU
Mafra	
Mainar Chile	
Manpower de Chile	EU
Marriot Chile	EU
Massey Ferguson Chile	EU
Mckee Chile	EU
Mennen de Chile	EU
Minera Unionoil Chile	
Minera Trinidad	
Minerva Co.	
Mitsubischi de Chile	J
Mitsui Chilena Comercial	J
Mobil Oil de Chile	EU
MSA de Chile	
<hr/>	
Olympia Chile	AL
<hr/>	
Panificadora Industrial Chilena	ES
Pañera Napi	
Pepsi Cola de Chile	EU
Productos Hospitalarios Braun Chile	AL
Productos Químicos Ciba-Geigy	SUI
Produsec	EU
Prosegur	
Productos Gillette	EU
Petoseed Co. Chile	
Pesquera y Conservadora 2 Océanos	ES
Plough Chile	
Productos Alimenticios Royal	
<hr/>	
Química Hoescht	AL
Química Industrial de Gases	
<hr/>	
Reed Tool	EU
Representaciones Marítimas Kawasaki-Chile	J
Restaurant Jacarandá	
Roche International	F
<hr/>	

Anexo A (Cont. 8)

	<u>País de origen</u>
Sandoz Colorquímica	
Sandvik	
Schering	SUI
Selecciones del Readers Digest Chile	EU
Soc. Pesquera Taiyo Chile	J
Soc. Minera de Recursos Aluviales	
Servicio Aéreo Litoral	
SGS Chile	SUI
Soc. Agrícola Santa Elena	
Soc. Chilena Distribuidora de Neumáticos	
Sociedad Cobre Iquique	J
Soc. Comercial Agropesca	J
Soc. Com. Cominsa	
Soc. de Inversiones Sudamérica	
Soc. de Prod. Comp. Sist. Dig. e Ing. James	
Soc. Elaboradora de Vinos y Licores Selvi	
Soc. Latindata	
Sudameris Chile	
<hr/>	
Tennat Chile	
The Antofagasta and Bolivia Railway Co.	IN
The Sydney Ross	EU
Thomson de Chile	EU
Transcontainer	
Transportes Puelche	
Triumph International Chile Textil	AL
Typeware	
Tumuntruco	
<hr/>	
Upjohn Cía	EU
<hr/>	
Vitivinícola Los Reyes	ME
<hr/>	
Wella Chilena	AL
<hr/>	

Anexo A (Cont. 9)

C. Agencias

	<u>País de origen</u>
Aerovías Nacionales de Colombia S.A.	C
Agencia Nacional de Prensa Italiana	IT
Alitalia Linee Aeree Italiane S.P.A.	IT
All America Cables and Radio Inc.	EU
<hr/>	
Braniff Airways Inc., Agencia Chile	EU
British Caledonian Airways	IN
Burroughs de Chile S.A.	EU
<hr/>	
Cine International Latin America Lim.	
Cía Internacional de Ingeniería S.A.	
Cía Minera Cordillera S.A. Chile	
Cía Minera San José Inc.	EU
Cía Nationale Air France	F
Columbia Pictures of Chile, Inc.	EU
<hr/>	
Diverlandia (Chile) S.A.	PAN
Dorothy Gray Inc.	EU
Ducan Fox Co.	J
<hr/>	
E.R. Squibb & Sons Inter American Co.	EU
<hr/>	
Films Propertiers International B.V.	
Ford Motor Company	EU
<hr/>	
Iberia Líneas Aéreas de España S.A.	E
Inds. Villares S.A. Agencia Chile	E
International Advertising Service	
International Beverage Services Inc.	
<hr/>	
K.L.M. Comp. Real Holandesa de Aviación	H
Koppers Company Inc. Agencia en Chile	
<hr/>	
Laboratorios Pfizer de Chile	EU
Laboratorios Wyeth Inc.	EU
Línea Aérea Aktiebolaget Aerotransport	
Línea Aérea Det Danske Luftfartselsk	
Línea Aérea Det Norske Luftfartselsk	
<hr/>	
Overseas Bechtel Incorporated Ing.	EU
<hr/>	
Paramount Films of Chile Inc.	EU
Parke Davis & Co.	EU
Películas Mexicanas S.A.	ME
Pepsi Cola Interamericana S.A. AG CH.	EU

Anexo A (Cont. 10)

	<u>País de origen</u>
Reuters Limited Agencia en Chile	
Sabena Líneas Aéreas Belgas	BE
Singer Sewing Machine Company	EU
Soc. Azucarera Francesa S.A.	F
Swissair Líneas Aéreas Suizas S.A.	SUI
The Central Agency Ltd.	IN
The Coca-Cola Export Corporation Suc.	EU
The Pacific Steam Navigation Company	IN
The West Coast of America Tel. Co. Ltd.	EU
Transporte Expreso Maipú S.A.	AR
Transp. Internacionales TAREXCO Chile	
Turismo Expreso Pullman S.A.	EU
Twentieth Century-Fox Chile Inc.	EU
United Artists South American Corp.	EU
United Press International	EU
Universal Pictures Corp. of Chile	EU
Valmont Inc.	
Varig Agencia Chile S.A.	BR
Wagons-Lits/Cook	EU
Westinghouse Electric Co. S.A.	EU
Warner Bros (South), Inc.	EU
<u>Sociedades Extranjeras:</u>	
Air Logistics International	EU
Brinks Chile	
Cía Explotadora Doña Inés	
C. Itoh	J
Clare	
Electrobel	
E. Shneider Trading Co.	
Fluor Inc.	
Mckee Chile	EU
Soc. Sudamericana de Maderas	

Anexo A (Cont. 11)

País de origen

Bancos Extranjeros:

Banco Do Brasil	BR
Republic National Bank of New York	EU
Bank of America	EU
Citibank N.A.	EU
Banco Real S.A.	BR
Banco Do Estado de Sao Paulo S.A.	BR
Banco de Santander	ES
Banco Exterior S.A.	ES
Banco Francés e Italiano para la América del Sur (SUDAMERIS)	F
The First National Bank of Boston	EU

Agencias de Seguro Extranjeras:

Comercial Union
Guardian
The Home
The London
Norwich Union
Phoenix
Royal

D. Representaciones y Oficinas

Representaciones de Bancos extranjeros

- Banco de la Nación Argentina
- Deutsche Bank
- Deutsche Bank Berlin
- Aktiengesellschaft
- Saarlandische Creditbank
- European-American Banking Corporation
- European-American Bank & Trust Company
- Deutsch-Sudamerikanische Bank A.G.
- Dresdner Bank A.G.
- Ibero Amerika Bank A.G. de Bremen
- Lloyds Bank International Limited
- Banco Unión C.A.
- Baer American Banking Corporation
- Banco de Vizcaya S.A.
- The Chase Manhattan Bank N.A.
- Wells Fargo Bank N.A.
- The Bank of Tokyo Ltd.
- Hardy Sloman Bank GmbH, Alemania

Anexo A (Concl.)

- Banco Interoceánico de Panamá S.A.
- The Citizens and Southern National Bank
- Libra Bank Limited
- Banco Andino S.A.
- Banco de Colombia
- Banco de Crédito Rural Argentino
- Banco Español de Crédito
- Banco Popular Español
- Manufacturers Hanover Trust Company

Anexo B

EMPRESAS DE INVERSION EXTRANJERA DIRECTA ORGANIZADAS COMO SOCIEDADES ANONIMAS: PARTICIPACION EXTRANJERA, NUMERO DE TRABAJADORES, VENTAS, PATRIMONIO, UTILIDADES O PERDIDAS Y ACTIVOS TOTALES, 1978

(En miles de pesos de 1978)

Nombre de la sociedad anónima	Empresa extranjera	Porcentaje de propiedad extranjera	Número de trabajadores	Ventas	Patrimonio	Utilidades o pérdidas	Activos totales
AGRICULTURA, CAZA, SILVICULTURA Y PESCA							
CIU Nº 111 Producción agropecuaria							
357 Agroindustrial Montealegre SA	Etablissement Brasero Societe	99.90	3	795	6 819	-3 282	8 661
469 Agrícola El Llolly SA	Sociedad Uruguaya Azul SA	98.00	10	2 408	7 855	208	8 821
CIU Nº 121 Silvicultura							
493 Bosques e Industrias Madereras SA BIMA	Simpson Timber Company	38.00	0	18 745	-37 772	-21 425	64 219
	Parsons and Whittemore	0.50					
	Simpson Redwood Company	0.50					
CIU Nº 122 Extracción de madera							
157 Forestal Carampangte	Wolfram Investment Corporation	95.10	5	926	2 659	-4	9 932
CIU 130 Pesca							
67 Algas Marinas SA Algamar	Financiera Prona SA	41.50	211	93 676	51 360	1 755	88 389
245 Sociedad Pesquera Nuevo Mundo SA	SA Pesquera Industrial Callega	49.00	45	0	1 388	-290	70 438
Pesquera Guanaye	Astilleros Marco Chilena	99.9	1 456	828 969	755 622	130 485	1 172 704

EMPRESAS DE INVERSIÓN ... (continuación 1)

Nombre de la sociedad anónima	Empresa extranjera	Porcentaje de propiedad de propiedad extranjera	Número de trabajadores	Ventas	Patrimonio	Utilidades o pérdidas	Activos totales
EXPLORACION DE MINAS Y CAMERAS							
<u>CIIU Nº 220 Producción de petróleo crudo y gas natural</u>							
445 Arco Petróleos Chile SA	Atlantic Richfield Company	98.00	4	0	883	0	54 626
	Arco Latin America	2.00					
<u>CIIU Nº 230 Extracción de minerales metálicos</u>							
101 Empresa Minera de Mantos Blancos SA	Marvis Corporation	49.80	2 173	1 746 286	1 960 375	142 522	2 236 694
	International Finance Corporation	12.30					
	Philadelphia International Investment Corporation	1.80					
	Chemical Overseas Finance Corporation	1.20					
	Falconbridge Nickel Mines Ltd.	0.80					
255 Cía. Minera La Disputada de Las Condes	Exxon Minerals Chile Inc.	99.00	1 685	1 224 780	921 844	-793 445	3 267 484
	Banco de Montevideo	0.20					
259 Cía. Minera Asarco SA	Asarco Incorporated	94.00	1	455	513	-711	3 687
313 Cía. Minera de Tocopilla SA	Empresa Minera de Mantos Blancos	28.20	582	153 504	136 549	2 222	183 120
	Randa SA	28.20					
459 Orange Minas SA	Ruana Copper AG	21.60	0	0	4 954	1 923	13 571
<u>CIIU Nº 290 Extracción de otros minerales</u>							
279 Refractarios Chilenos SA	Harbison Walker Refractarios Dresser AG	65.00	193	354 247	184 630	29 897	289 877
		10.00					

EMPRESAS DE INVERSIÓN ... (continuación 2)

Nombre de la sociedad anónima	Empresa extranjera	Porcentaje de propiedad de propiedad extranjera	Número de trabajadores	Ventas	Patrimonio	Utilidades o pérdidas	Activos totales
INDUSTRIAS MANUFACTURERAS							
<u>CITU No 311 Fabricación de productos alimenticios, excepto bebidas</u>							
15 Consorcio Agroindustrial de Malloa	Empresa Minera de Mantos Blancos SA	99.50	506	211 734	161 777	-5 039	676 712
71 Sociedad Productores de Leche, SOPROLE	Navarres SA	31.50	450	1 021 013	169 132	31 718	379 191
197 Congo Chocolates SA	Finpechi AG	52.50	0	0	8 411	-1 527	8 411
	Penvalor Immob and Andels Ansta	11.90					
	Indus Investment Immob and Hand	11.90					
305 Industria Ambrosoli SA	Finpechi AG	52.60	617	427 758	235 578	31 330	434 386
	Makarpet AG	24.00					
347 Industrias de Maíz y Alimentos SA	CFC International Inc.	98.00	358	256 226	69 447	-6 010	170 776
	Crystal Car Line	2.00					
363 Productos Alimenticios Savory SA	Nestlé SA	99.00	537	412 380	196 927	30 889	349 280
423 Cía. Chilena de Productos Alimenticios Chiprodal	Nestlé SA	95.70	1 730	3 148 084	1 122 696	138 408	1 769 974
			18	12 395	367	-153	52 506

EMPRESAS DE INVERSION ... (continuación 3)

Nombre de la sociedad anónima	Empresa extranjera	Porcentaje de propiedad de extranjera	Número de trabajadores	Ventas	Patrimonio	Utilidades o pérdidas	Activos totales
343 Licores Seagers and Stock de Chile							
	<u>CIU Nº 313 Industrias de bebidas</u>						
	Long John International Ltd.	51.90	35	29 509	17 840	914	27 301
	Lynelko Holding SA	25.00					
437 Martini & Rossi SAIC	Hogerco SA	11.80	75	90 492	46 676	1 296	90 308
	Hofisa	5.60					
	Parfinco	5.20					
193 Cia. Chilena de Tabacos SA							
	<u>CIU Nº 314 Industria del tabaco</u>						
	British American Tobacco Co. Ltd.	11.10	1 168	2 250 981	2 108 431	223 346	2 606 514
	Weston Investment Company Ltd.	5.50					
	World Investment Company Ltd.	5.50					
	Exchange Tobacco Company Ltd.	5.50					
	Westminster Tobacco Company Ltd.	5.50					
	World Tobacco Company Ltd.	5.50					
481 Cia. Industrial Hilos Cadena SA							
	<u>CIU Nº 321 Fabricación de textiles</u>						
	J. & P. Coats Limited	64.20	595	405 871	214 779	58 483	299 582
	Ibamhread est Vaduz	27.00					
	Epal Incorporated	2.60					
387 CATECU SA, Manufactura de caucho, tej. y C.							
	<u>CIU Nº 323 Industria del cuero y productos de cuero y sucedáneos de cuero y pieles, excepto el calzado y otras prendas de vestir</u>						
	Muscamo Canada Ltd.	81.30	1 817	1 257 747	356 962	61 989	893 186
	Overseas Manufacturing Co.	18.60					
479 Sociedad Industrial de Calzado SA	Leader AG	66.90	653	324 262	123 919	15 612	225 999
	Westhold AG	13.30					
	Northern Investment Company Ltd.	8.90					

Nombre de la sociedad anónima	Empresa extranjera	Porcentaje de propiedad de propiedad extranjera	Número de trabajadores	Ventas	Patrimonio	Utilidades o pérdidas	Activos totales
<u>CIUU Nº 351 Fabricación de sustancias químicas industriales</u>							
Nitroquímica	Transamonia Transamonia	44.10 4.90	26	40 050	6 148	1 314	21 862
47. Fábrica Manufacturera de Colorantes Famacolor SA	Ciba-Geigy SA	45.00	21	19 330	3 067	-3 295	11 512
51. Química Sudamericana SA	Produits Chimiques Uguine Kuhlmann	31.10	40	60 932	67 993	7 326	77 740
109. Química Industrial SA	International Chemical Fibers	60.00	68	153 457	43 856	2 678	133 415
245. Diamond Shamrock de Chile SAI	Diamond Shamrock Corporation	99.00	247	512 557	146 499	-8 144	604 698
213. Industrias Químicas Líquid Carbonic SA	Diamond Shamrock Atlantic Corporation	1.00	34	43 095	27 960	3 248	37 882
	Gases & Chemicals International	48.90					
<u>CIUU Nº 352 Fabricación de otros productos químicos</u>							
19. Laboratorios Lepetit SAC	A.P.E.	99.00	96	90 708	20 150	5 910	84 865
179. Química SC Johnson & Son Chilena	SC Johnson & Son Inc.	99.90	94	141 699	92 164	6 065	127 039
187. Laboratorios Beiersdorf de Chile SA	Beiersdorf AG Phanex Handelsgesellschaft	95.00 5.00	85	113 045	45 393	3 903	110 596
203. Bayer de Chile SA	Bayer Foreign Investments Ltd. Chemie Beteiligungs AG	87.70 16.20	346	472 494	139 111	12 234	451 062
211. Industria Química y Cosmética SA	Ecopan Inc. Panamá Rioco SA Suiza	95.00 5.00	155	163 578	98 433	19 913	147 959
249. Sika SA Productos para Construcciones	Sika Finanz AG	99.80	60	55 474	40 805	5 787	59 357
321. Industria Panamericana SA	Revlon Overseas Corporation USV Pharmaceutical Corporation	1.00 99.00	67	54 514	39 149	6 625	50 937

EMPRESAS DE INVERSION ... (continuación 6)

Nombre de la sociedad anónima	Empresa extranjera	Porcentaje de propiedad extranjera	Número de trabajadores	Ventas	Patrimonio	Utilidades o pérdidas	Activos totales
CIU No 352 Fabricación de otros productos químicos (continuación)							
329 Química Flesch SA	Sun Chemical Corporation	50.00	50	48 736	30 287	4 190	37 093
417 Montedison Farmacéutica SA	Sopaco SA	99.00	92	54 180	17 720	469	54 647
447 Laboratorios Andrómaco SA	Estor Research Investments Company Ameca Investment Company	70.20 29.70	92	110 286	49 127	13 285	93 055
463 Laboratorio de Productos Farmacéuticos	Jumi SA	85.00	58	17 313	5 004	685	14 783
471 Pinturas Montana Industrial	Montana Corporación Venezolana Corporación Industrial Montana	54.00 6.00	174	318 955	184 203	23 668	286 417
495 Laboratorios Berlimed SA	Duco AG	99.90	98	92 328	106 529	13 307	124 281
497 SAI de Química y Adhesivos Permatex	Permatex Company Inc.	50.00	13	12 844	5 001	1 137	7 868
89 Industrias Atlantis SA	Reokitt & Colman Ltd.	99.90	153	217 715	213 865	26 413	249 989
393 Indus Lever SACI	Unilever Limited Unilever NV	24.70 25.20	1 293	2 173 500	800 219	202 937	1 289 682
367 Cía. Chilena de Fósforos	Exportaktiebolaget Svalan Svenska Tandstekt Aktiebolaget Aktiebolaget Colonus Elektrolitiska Aktiebolaget Bank in Liechtenstein Eurasian Mercantile Aktiengesellschaft	15.50 14.70 13.90 9.20 2.70 2.00	362	302 548	187 808	47 647	337 698
163 Johnson and Johnson de Chile	Johnson and Johnson Johnson and Johnson International	80.00 20.00	12	19 786	6 956	-6 976	23 240

EMPRESAS DE INVERSIÓN ... (continuación 7)

Nombre de la sociedad anónima	Empresa extranjera	Porcentaje de propiedad de propiedad extranjera	Número de trabajadores	Ventas	Patrimonio	Utilidades o pérdidas	Activos totales
<u>CIUU N° 354 Fabricación de productos diversos derivados del petróleo y del carbón</u>							
309 Texaco Chile SAC	Texaco Inc.	99.90	12	72 923	78 749	2 893	87 556
375 Shell Chile SA Industrial Química	Shell Petroleum Co. Ltd. Asiatic Petroleum Co. Slades Trust Corporation	96.70 1.60 1.60	80	800 189	547 188	97 790	639 562
451 Industrias Price's SA	International Inland Waterway The Mexican Eagle Oil Co. Ltd.	69.90 30.00	32	106 152	20 474	9 371	64 872
Cía. Petroquímica de Cabo Negro	Naviera Interoceangas Gazocoan	35.00 3.00	0	0	1 265	0	5 034
<u>CIUU N° 355 Fabricación de productos de caucho</u>							
63 Goodyear de Chile	The Goodyear Tire Rubber Company Goodyear International Corporation	99.90	1 331	1 437 906	292 887	-76 392	1 607 202
125 Firestone de Chile SAIC	The Firestone Tire & Rubber Co.	70.00	433	644 989	570 986	-12 537	1 109 430
237 Manufacturas de Goma Skega	Skega Aktiebolag	99.90	39	51 351	72 158	3 742	
<u>CIUU N° 356 Fabricación de productos plásticos, n.e.p.</u>							
3 Aislantes Aislapol SAC e I	Basf Transatlántica SA Anilquímica Ltda.	52.80 10.00	117	57 347	7 923	-20 308	82 666
23 Petroquímica Dow SA	Dow Chemical AG	70.00	248	816 842	849 796	103 880	1 166 520
205 Polímeros Nacionales SACI	Basf Transatlántica SA	64.70	15	44 429	10 552	6 830	36 486
421 Dow Química Chilena	Dow Chemical NV	99.90	27	75 526	43 917	-2 612	115 104

1971

EMPRESAS DE INVERSION ... (continuación 8)

Nombre de la sociedad anónima	Empresa extranjera	Porcentaje de propiedad extranjera	Número de trabajadores	Ventas	Patrimonio	Utilidades o pérdidas	Activos totales
377 Porcelanas Florencia Chile SA	CIUU No 361 Fabricación de objetos de barro, loza y porcelana	0	0	96 562	51 501	-3 488	98 717
	Anstalt Pottery	50.90					
	Rosenthal Aktiengesellschaft	49.60					
21 Refractarios Lota Green SA	CIUU No 369 Fabricación de otros productos minerales no metálicos	267	267	220 146	103 046	1 257	272 685
	AP Green Refractories Co.	11.99					
	Metropolitan Refractories Corp.	11.59					
	Bigelow-Liptak Corp.	11.50					
191 Cemento Cerro Blanco de Polpaico SA	Holderbank Financiere Glaris	53.90	587	979 542	323 554	22 249	684 842
Pizarreño	Eteroutremet	26.30	65	17 499	30 668	-4 443	48 294
	Alfa Ltd.	15.30	774	856 394	870 069	74 774	1 251 874
	Aminudus Holding SA	9.30					
253 Manufactura de Cobre SA, Madeco	CIUU No 372 Industria básica de metales no ferrosos	1 131	2 391 811	722 521	36 130	2 250 835	
	Ceat International	13.40					
	General Cable Corporation	13.40					
	Helleborus Anstalt	7.60					
	Maytree Financial and Investment	7.00					
	Eurasian Mercantile AG	1.10					
	Delbruck and Co.	0.80					
1 Fábrica de Pernos y Tornillos American Screw	CIUU No 381 Fabricación de productos metálicos, exceptuando maquinaria y equipo	261	111 667	119 867	3 018	189 923	
	Prom. Técnica American Screw SA	21.20					
55 Crown Cork de Chile SAI	Crown Cork & Seal Co. Inc.	95.70	93	172 661	89 024	19 440	116 675
	Foreign Manufacturers Co.	4.20					
199 Christensen Diamond Products de Chile	Christensen Inc. USA	100.00	38	66 141	35 284	12 070	49 918
	Drill Tools Inc. Venezuela						

EMPRESAS DE INVERSION ... (continuación 9)

Nombre de la sociedad anónima	Empresa extranjera	Porcentaje de propiedad de propiedad extranjera	Número de trabajadores	Ventas	Patrimonio	Utilidades o pérdidas	Activos totales
<u>CIIU N° 381 Fabricación de productos metálicos, exceptuando maquinaria y equipo (continuación)</u>							
293 Cía. Chilena de Medidores			122	96 626	86 637	14 136	103 187
295 Industria Latinoamericana de Metalurgia SAIC	Compagnies des Compteurs	50.20	43	13 619	9 461	640	13 410
303 Manufacturas Metalúrgicas Rheem Chilena	Ilarsa SAIC	81.00	69	98 485	24 054	10 542	79 426
415 Inds. Metálicas Chile SA	Rheem International Inc. Glasgow Corp.	49.90 25.00	98	80 921	68 331	7 055	97 882
449 Productos de Acero Prodinsa	Hunter Douglas Europe B.V. Hunter Douglas Industries B.V.	25.00 25.00	190	234 406	136 742	32 747	236 995
473 Armco Chile SAMI	British Ropes Ltd.	48.90	147	941 390	357 360	22 900	479 262
265 Industrias Chilenas de Alambre Inchalam	Armco Steel Corporation	70.00	407	710 945	498 937	121 011	634 892
139 USM Prov. de Maquinaria Industrial	N.V. Bekaert SA	50.00	76	41 727	19 239	4 545	30 556
231 Trépanos Inmet SAI Metalúrgica	USM Corporation	99.90	23	9 011	1 694	-2 074	15 483
385 Máquinas de Coser Singer de Chile	Reed Tool Co.	19.90	0	18	4 414	-8 159	4 565
41 Fábrica Electro-mecánica SA Femsaco	The Singer Company Singer International Securities	75.90 24.00	118	120 793	111 758	-1 407	151 336
131 Ind. Electro-electrónica Ticino Chile	CIIU N° 383 Construcción de maquinaria, aparatos, accesorios y suministros eléctricos		135	81 351	73 508	8 906	104 885
137 Cobre Cerrillos SA Cocesa	Fábrica Española de Magnetos SA Fem. Fiat Chile Avila SA Phelps Dodge Corporation Olimpus Investment and Finance Co.	67.70 2.16 80.00 89.50 0.30	357	906 664	133 445	12 054	442 616

EMPRESAS DE INVERSIÓN ... (continuación 10)

Nombre de la sociedad anónima	Empresa extranjera	Porcentaje de propiedad de propiedad extranjera	Número de trabajadores	Ventas	Patrimonio	Utilidades o pérdidas	Activos totales
283 Philips Chilena SA	CIU Nº 383 Construcción de maquinaria, aparatos, accesorios y suministros eléctricos (continuación)		743	891 005	352 904	-23 078	1 017 398
	N.V. Philips	69.30					
	Latin American Holding Corp.	30.50					
299 Electromat SA	General Electric Co.	70.40	210	209 976	111 882	16 240	148 947
409 Brown Boveri de Chile SA	Brown Boveri SA	99.60	30	36 227	16 171	288	42 860
475 Cía. Standard Electric SACI	International Standard Electric	99.90	460	187 346	80 456	10 162	173 679
7 Wobron Chile, Fábrica de Embragues	CIU Nº 384 Construcción de materiales de transporte		19	39 477	8 260	2 816	27 320
	Wobron SAIC	93.20					
61 Aut. Arica SA	Soc. Anonyme Autocitroen	20.00	603	653 398	341 079	30 510	810 047
79 General Motors Chile SA	General Motors Corporation	99.90	350	2 471 344	63 343	183 328	417 828
93 Automotriz Renault	Regie Nationale de Usines Renault Renault Export	89.30 10.70	96	656 118	91 901	16 735	460 899
175 Astilleros Marco Chilena SA	Morrison-Quirk Grain Company	49.90	302	258 597	160 232	41 800	391 300
351 Fiat Chile SA	Internazionale Holding Fiat SA	99.90	856	1 272 713	344 976	28 515	980 271
399 Automotores Franco-Chilena	Peugeot SA RN des Usines Renault	50.00 41.30	567	1 316 873	241 657	53 198	799 377
461 Industria Optica Rodenstock Chile	CIU Nº 385 Fabricación de equipo profesional y científico, instrumentos de medida y de control t.e.e.p. y de aparatos fotográficos y de instrumentos de óptica		146	41 920	50 528	1 883	66 268
	Sociedad Rodenstock	34.50					
	Sociedad Otto Wolff AG	31.80					

EMPRESAS DE INVERSION ... (continuación 12)

Nombre de la sociedad anónima	Empresa extranjera	Porcentaje de propiedad extranjera	Número de trabajadores	Ventas	Patrimonio	Utilidades o pérdidas	Activos totales
CIIU Nº 610 Comercio al por mayor (continuación)							
65 Pittsburgh Comercial SA	N.V. Handeldkompanie La Plata	93.20	30	31 598	28 427	6 391	30 810
103 Industrias Eléctricas Hess May SA	CERCASA SACI y de Transporte	6.70	27	16 941	9 100	448	11 429
	Incomasud	49.50					
155 Importadora Industrial Bulnes SA	C. Winther & Co. Ltd.	50.00	383	454 949	15 644	1 491	204 039
	Barrow Platt & Co. Ltd.	50.00					
181 Química y Farmacéutica CIRSA	Cophag AG	99.90	30	48 504	12 615	4 281	23 136
227 Laroche Navarron Chile SA	Laroche Navarron Francia	99.80	90	35 492	4 058	-1 014	27 367
239 Emasa Equipos y Maquinarias	Bosch GMBH	26.00	84	92 612	92 076	7 250	105 409
241 Aga Chile Representaciones	Aga Aktiebolag	95.50	106	124 480	37 270	2 455	138 941
	Held Aktiebolag						
243 Rodamientos SKF Chile SA	AB Cia. Sudamericana SKF	99.90	44	96 271	98 702	5 950	102 178
275 Peugeot Chile SA	Automóviles Peugeot	94.90					
	Soparfi	5.00					
285 Ditema Dist. de Maquinaria Textil	Munchmeyer Petersen & Co.	34.70	7	2 324	2 249	-1 948	3 085
	Unionmatex GMBH	36.70					
311 SKF Chilena SAIC	AG - SKF	99.90	0	28 140	5 390	3 603	9 660
323 Olivetti de Chile SA	Olivetti International SA	97.20	274	294 939	161 996	14 626	369 126
	Etablissement Amerinvest	2.70					
349 Foto Interamericana de Chile	Eastman Kodak Company	99.20	94	161 270	55 493	7 727	116 636
	Eastman Kodak International	0.30					
	Eastman Chemical Products	0.30					

Nombre de la sociedad anónima	Empresa extranjera	Porcentaje de propiedad de propiedad extranjera	Número de trabajadores	Ventas	Patrimonio	Utilidades o pérdidas	Activos totales
CIU Nº 610 Comercio al por mayor (continuación)							
369 Equipos de Aviación Chile	Aviquito Inc.	99.10	3	1 214	144	-58	2 541
403 Alfa Laval SACI	Aviquito Argentina SA	0.80	5	9 906	7 426	1 466	9 174
Shell Chile Distribuidora	Alfa Laval AB	99.80	305	4 399 942	732 645	49 175	1 174 935
453 Duncan Fox Representaciones Generales	Shell Petroleum Ltd.	96.70	7	1 101	1 257	-941	17 396
455 Productos de Alambre Prodalem	Asiatic Petroleum Co.	1.60	59	312 489	23 982	4 413	86 572
461 Transamérica SA de Comercio Exterior	Slades Trust Co.	1.60	2	172 007	2 020	2 157	403 820
503 Ferrostaal Chile SAC	Duncan Fox & Co. Ltd.	51.00	26	24 054	9 856	2 475	11 545
45 Latin American Company Machinery Co.	N.V. Bekaert SA	50.00	0	4 332	1 141	93	11 653
165 Bata SAC	Transáfrica SA	51.00	632	816 229	159 688	24 591	463 840
185 Cía Frigorífica de Magallanes	Ferrostaal AG	63.90	93	111 858	29 810	186	47 308
189 Soc. Chilena Importadores de Aceros	L.A. Computer Machinery Co.	99.20	5	1 855	1 571	-1 167	3 108
209 SA Chilena Imp. Aut. Chilean Autos	Overseas Manufacturing Corp.	63.76	13	13 860	1 162	-621	8 478
229 Librería Francesa SAC	Muscamo Canada Ltd.	36.20	13	8 079	5 616	2 020	5 982
233 Socoa Soc. Comercial e Ind. SA	The Pacific Steam Navigation	17.00	13				
	Puchara SA	60.00					
	Beteilungsgesellschaft Ausse	12.60					
	Biblio Club de France	65.00					
	Naroco SA	25.10					
CIU Nº 620 Comercio al por menor							

EMPRESAS DE INVERSIÓN ... (continuación 13)

Nombre de la sociedad anónima	Empresa extranjera	Porcentaje de propiedad extranjera	Número de trabajadores	Ventas	Patrimonio	Utilidades o pérdidas	Activos totales
<u>CIUU Nº 620 Comercio al por menor (continuación)</u>							
373 Cía Ericson de Chile	Telefonaktiebolaget LM	99.90	29	15 975	7 617	-129	11 099
389 SA Com. e Importadores Citroen	Citroen	99.90	110	102 664	14 267	4 595	66 645
499 Atlas Copco Chilena SAC	Atlas Copco Ab	99.90	67	101 166	39 466	4 547	136 845
Total 10 firmas							
337 Restaurantes Técnicos SA	<u>CIUU Nº 631 Restaurantes, cafés y otros establecimientos que expenden comidas y bebidas</u>		191	87 738	6 406	9 391	99 203
	Inter Caribbean Trade SA	56.00					
57 Sociedad Inmobiliaria San Cristóbal SA	<u>CIUU Nº 632 Hoteles, casas de huéspedes, campamentos y otros lugares de alojamiento</u>		422	185 419	131 988	8 694	276 613
	Sheraton International Inc.	93.40					
<u>TRANSPORTES, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES</u>							
<u>CIUU Nº 711 Transporte terrestre</u>							
317 Andes Mar Bus Los Rápidos de Chile	Société Les Rapides de Lorrain	60.20	264	93 099	54 954	-13 193	110 898
413 Transportadora Coral SA	Société Les Rapides de Cote d'Azur	9.00	38	10 736	14 057	1 727	16 737
Dos firmas	Coral Transporte International	56.40					
<u>CIUU Nº 712 Transporte por agua</u>							
99 SA de Navegación Petrolera	Naviera Interoceanagas	25.00	333	709 494	404 100	112 260	1 002 917
215 Naviera Interoceanagas	Gasoccean International	23.70	113	265 767	359 519	88 598	451 114
391 Cía. Porteña de Vapores	Sudatlántica Cía Naviera	1.20	0	629	421	-22	657
	Huron Stevedoring Co.	45.00					
	Prudential Lines Inc.	39.50					
	Hurley & Co.	15.00					
Cía. Marítima de Punta Arenas	Naviera Interoceanagas	83.90	50	50 640	26 617	0	80 725
	The Pacific Steam Navigation	5.30					

EMPRESAS DE INVERSION ... (continuación 14)

Nombre de la sociedad anónima	Empresa extranjera	Porcentaje de propiedad extranjera	Número de trabajadores	Ventas	Patrimonio	Utilidades o pérdidas	Activos totales
75 Transradio Chilena Cía. de Telec.			188	90 871	105 165	19 886	134 968
	Thompson CSF	24.80					
	The West Coast of America Inc.	24.50					
	RCA Global Communications Inc.	24.30					
	Siemens Overseas Investment	13.30					
273 ITT Comunicaciones Mundiales	American Cable and Radio Corp.	80.50	153	88 441	78 360	6 491	115 136
ESTABLECIMIENTOS FINANCIEROS, SEGUROS, BIENES INMUEBLES Y SERVICIOS PRESTADOS A LAS EMPRESAS							
CIUU Nº 810 Establecimientos financieros (Fondos Mutuos, sociedades de inversión, corretaje, etc.)							
307 Financiera Deltac SA	The Deltac Banking Corp.	85.90	1	28	756	-1 010	756
327 Sociedad de Rentas Trasandina	Sudamérica Cía. de Seguros	65.00	1	37	1 760	13	1 774
	Sudamérica Cía. de Seguros	34.40					
	Suc. Luis Vigiano						
335 Cía. de Inversiones La Dehesa SA	Fordingbridge Investments Ltd.	74.50	0	4 295	12 722	1 183	13 173
359 Inversiones y Rentas Tesopat	Eximport SKL	12.60	1	9 297	33 946	-855	46 200
CIUU Nº 831 Bienes inmuebles							
397 SA Propiedades Andina	Duncan Fox Ltd.	99.90	0	922	33 921	-24	34 403
433 Organización Kappés SAC	Avaco SA	49.20					
	Carcassone Investment	49.20	13	12 743	5 817	1 095	96 677
467 Rentas Varias Santiago	Messbourg GmbH	27.80	5	2 012	21 226	-515	36 571
	Miesberg GmbH	21.10					
Tres firmas							

EMPRESAS DE INVERSION ... (conclusión)

Nombre de la sociedad anónima	Empresa extranjera	Porcentaje de propiedad de propiedad extranjera	Número de trabajadores	Ventas	Patrimonio	Utilidades o pérdidas	Activos totales
<u>CIU No 832 Servicios prestados a las empresas, exceptuando el alquiler y arrendamiento de maquinaria y equipo</u>							
107 Edmundo Claro y Cía. Prod. de S.	Insurance Brokers Corp.	34.10	19	9 447	2 774	536	5 541
167 Soc. de Serv. Tec. Geológicos Geotec. Boyles	Boyles Bros. Drilling Co.	49.70	147	93 272	29 300	15 901	82 190
207 Xerox de Chile SA Reproducciones	Xerox Corp.	99.90	142	192 349	136 745	34 873	217 785
225 Almacenes Generales de Depósito Almachile	Banco Cafetero de Panamá	15.00	12	4 053	4 168	512	4 613
405 J. Walter Thompson Chilena	J.W. Thompson	99.90	66	44 737	12 588	6 831	36 835
477 Sistemas de Computación SA	Andina de Computación	59.30	36	90 857	7 125	1 127	154 055
Seis firmas							
<u>CIU No 833 Alquiler y arrendamiento de maquinaria y equipo</u>							
135 Arrendamientos Andino	Leasing Bancaya SA	30.00	13	11 896	35 066	-1 338	186 102
483 IBM de Chile	IBM World Trade	90.00					
	IBM Canada Ltd.	10.00	302	762 157	488 843	70 210	758 249
Dos firmas							
<u>SERVICIOS COMUNALES, SOCIALES Y PERSONALES</u>							
<u>CIU No 931 Instrucción pública</u>							
201 Colegio Inglés St. Johns SA	The British Council	50.00	87	12 027	1 008	128	9 082
	Duncan Fox	6.60					
	Cía. de Inv. La Escocesa	6.60					
	Shell Chile Petrol.	4.00					
<u>ACTIVIDADES NO BIEN ESPECIFICADAS</u>							
<u>CIU No 000 Actividades no bien especificadas</u>							
365 Harnecker Schindler Ascensores	Schindler Holding AG	16.10	180	61 206	34 025	3 461	47 556

Fuente: Balances de las empresas.

Anexo C

AGENCIAS: NUMERO DE TRABAJADORES, VENTAS, PATRIMONIO, UTILIDADES O PERDIDAS Y ACTIVOS TOTALES, 1978

CIIU	Nombre de la agencia	Número de trabajadores	Ventas	Patrimonio	Utilidades o pérdidas	Activos totales
000. Actividades no bien especificadas						
	Soc. Azucarera Francesa	2	0	8 472	782	9 529
	International Beverage Services	2	560	-1 627	-209	118
	Cía. Internacional de Ingeniería	0	0	-2 695	-476	0
	Diverlandia	10	28 491	34 736	-397	46 863
		14	29 051	38 886	-300	56 510
230. Extracción de minerales metálicos						
	Cía. Minera San José	0	0	367 173	0	379 518
290. Extracción de otros minerales						
	Cía. Minera Cordillera SA	0	0	1 964	0	2 290
313. Industrias de bebidas						
	The Coca-Cola Export Co.	59	223 240	174 766	46 915	230 018
	Pepsi Cola International	5	14 087	-1 173	-1 013	25 930
		64	237 327	173 593	45 902	255 948
352. Fabricación de otros productos químicos						
	Parke Davis	125	134 442	14 420	4 669	90 578
	Squibb & Sons	80	65 038	17 176	3 233	48 513
	Valmont Inc.	0	43 484	10 327	3 251	27 433
	Dorothy Gray Inc.	0	39 013	14 276	5 168	22 614
		205	279 977	56 199	16 321	189 138
383. Construcción de maquinaria, aparatos, accesorios y suministros eléctricos						
	Westinghouse Electric Co.	3	2 206	-315	254	1 179
384. Construcción de material de transporte						
	Ford Motor Company	8	0	-1 333 752	-317 351	62 560
390. Otras industrias manufactureras						
	Laboratorio Pfizer de Chile	158	144 691	-48 915	11 131	206 599
500. Construcción						
	Koppers Company Inc.	0	0	148	-37	148
	Overseas Bechtel Inc.	3	6 247	-10 249	-4 647	10 290
		3	6 247	-10 101	-4 684	10 438
610. Comercio al por mayor						
	Laboratorios Wyeth Inc.	51	75 134	20 084	1 640	52 714
	The Central Agency Ltd.	3	2 009	-827	-827	1 666
	Duncan Fox Ltd.	4	7 004	64 488	1 435	80 442
	Singer Sewing Machine Co.	171	159 952	-19 193	29 607	122 869
	Inds. Villars SA	20	6 733	1 314	224	3 872
		249	250 832	65 866	32 079	261 563

Anexo C... (conclusión)

CIU	Nombre de la agencia	Número de trabajadores	Ventas	Patrimonio	Utilidades o pérdidas	Activos totales
620.	<u>Comercio al por menor</u>					
	Burroughs de Chile SA	25	62.639	17 618	8 003	160 003
711.	<u>Transporte terrestre</u>					
	Turismo Expreso Pullman	0	6 874	9 430	-1 756	10 720
	Transporte Expreso Maipú	8	6 515	571	-8	921
	Transporte Internacional Tarexco	0	16 350	1 527	1 378	4 271
		8	29 749	11 528	-386	15 912
712.	<u>Transporte por agua</u>					
	The Pacific Steam NC	105	0	0	0	28 829
713.	<u>Transporte aéreo</u>					
	KLM	0	0	20 264	0	35 071
	Air France	41	0	15 254	0	88 960
	Alitalia	6	0	2 966	0	13 199
	Avianca	37	0	3 575	0	35 426
	Aerotransport	0	0	0	0	6 618
	Sabena	0	0	319	0	319
	Swissair	0	0	17 559	0	24 871
	Varig	41	0	8 227	0	13 772
	Braniff	238	0	17 708	0	149 707
	British Caledonian	14	0	3 801	0	12 283
	LA Bet Norske Luftfartseleg	0	0	0	0	4 412
	Iberia	0	0	1 588	0	4 993
	LA Bet Danske Luftfartseleg	0	0	0	0	4 412
		377	0	91 261	0	394 043
719.	<u>Servicios conexos del transporte</u>					
	Wagon-Lits Cook	15	7 059	1 077	596	5 024
720.	<u>Comunicaciones</u>					
	The West Coast of A	31	3 904	9 523	-11 159	10 021
	Renters Ltd.	0	3 996	418	-191	906
	All America Cables	25	9 168	1 078	-3 564	6 645
	Ansa Cable	0	120	-1 118	-1 196	130
		56	17 188	9 901	-16 110	17 702
832.	<u>Servicios prestados a las empresas exceptuando el alquiler y arrendamiento de maquinaria y equipo</u>					
	International Advertising Service	0	0	-1	-3	0
	U Press	11	7 559	3 877	-2 480	3 949
941.	<u>Películas cinematográficas y otros servicio de esparcimiento</u>					
	United Artist	10	17 538	287	265	5 193
	Twentieth Century Fox	13	20 112	1 956	630	10 919
	Film Properties International	0	0	46	-19	72
	Columbia Pictures	3	15 986	685	99	2 926
	Paramount Films	0	0	887	-372	3 298
	Cine International LA Ltd.	7	3 658	-885	-1 048	1 907
	Universal Pictures	0	0	325	-28	458
	Warner Bros	12	24 262	-200	-1 709	5 668
	Películas Mexicanas	15	3 282	-57	-1 607	2 114
		60	84 838	3 044	-3 789	32 555

Fuente: Balances de las agencias.

Anexo D

REGLAMENTACION DE LA INVERSION EXTRANJERA EN CHILE

1. Ingreso de la inversión extranjera

Existen cuatro normas que reglamentan el ingreso de la inversión extranjera a Chile; dos son de carácter general y dos de carácter específico. Las dos primeras constituyen, además, los canales por los cuales se realiza el ingreso del conjunto de dicha inversión.

La primera norma general se refiere a la inversión realizada en cualquier sector económico y bajo alguna de las siguientes formas: moneda extranjera de libre convertibilidad; bienes físicos; créditos asociados a una inversión extranjera y capitalización de créditos y deudas externas cuya contratación haya sido debidamente autorizada; capitalización de utilidades con derecho a ser transferidas al exterior; y tecnología cuando sea susceptible de ser capitalizada (Decreto-Ley 600, cuya redacción definitiva fue hecha por el Decreto-Ley 1748, publicado en el Diario Oficial del 18 de marzo de 1977). Esta disposición sirve de canal de ingreso a la mayor parte de la IED.

La segunda norma y canal general de ingreso se refiere al ingreso de capitales en divisas extranjeras y destinados a cualquier sector económico (Artículo 14 del Decreto-Ley 471, publicado en el Diario Oficial del 29 de noviembre de 1977). Las transferencias de capital y remesas de dividendos y utilidades correspondientes a inversiones extranjeras ingresada por estos dos canales ha sido, a su vez, objeto de varias circulares reglamentarias del Banco Central (circulares 2684, 2891, 1911, 3020, 3029, 3053 y 3074).

Las normas específicas - que no constituyen canales de ingreso - se refieren a los sectores de hidrocarburos Decretos-Leyes 1089 y 1820, publicados en el Diario Oficial del 9 de julio de 1975 y del 24 de junio de 1977, respectivamente), y materiales atómicos naturales (Decreto-Ley 1557, publicado en el Diario Oficial del 30 de septiembre de 1976).

a) El estatuto de la inversión extranjera

El Decreto-Ley 600 define como inversores extranjeros a las "personas naturales y jurídicas extranjeras, y a las chilenas con residencia y domicilio en el exterior, que transfieren capitales extranjeros a Chile y que celebren un contrato de inversión extranjera" (Artículo 1º). Este contrato debe ser firmado antes de transcurridos seis meses de autorizada la inversión. El monto de la inversión acordada no obliga al inversor a su realización exacta, pudiendo éste invertir una suma inferior.

Como se desprende del texto referido, por el Decreto-Ley 600 puede canalizarse también inversión extranjera de cartera, ya que no se requiere que se trate de inversión directa.

El inversor extranjero que opte por celebrar un contrato con el Estado de Chile se incorpora a un régimen particular de beneficios y obligaciones. La remesa de utilidades es autorizada sin límite temporal o de cantidad en relación al capital invertido; la repatriación del capital puede hacerse después de 36 meses de su ingreso. Por otra parte, se asegura al inversor extranjero la invariabilidad de la tasa impositiva por un plazo mínimo de 10 años, el que ha sido frecuentemente extendido hasta 30 años en los contratos de inversión extranjera. La tasa aplicable es de 49.5% y el inversor extranjero puede renunciar, por una vez, a este régimen, en caso que las condiciones impositivas generales le resulten más favorables. En las condiciones impositivas actuales esta garantía no tiene un fuerte efecto discriminatorio respecto de los inversionistas nacionales, ya que las tasas impositivas no son más elevadas; sin embargo, ella permite al inversor extranjero planificar con una incógnita menos.

Se asegura también al inversor extranjero la invariabilidad del régimen tributario indirecto y del régimen arancelario durante el período en que se realice la inversión pactada. El plazo en el que la inversión debe concretarse es de 9 años (que puede ser extendido a 12 cuando se requieren exploraciones previas) en el sector minero y de 3 años en las restantes.

Las obligaciones principales que el Decreto-Ley 600 impone a los inversores extranjeros son dos. La primera es la de efectuar las remesas de capital solamente con divisas adquiridas con el producto de la enajenación de las acciones o derechos representativos de la inversión extranjera, o de la enajenación o liquidación de las empresas adquiridas o constituidas con dicha inversión. La segunda es la de no ceder en forma separada de la empresa la tecnología que forme parte de una inversión extranjera. Esta tecnología no puede tampoco ser objeto de amortizaciones o depreciación.

El organismo ejecutivo del Decreto-Ley 600 es el Comité de Inversiones Extranjeras, al que deberán ser remitidas las solicitudes de inversiones extranjeras por montos superiores a los 5 millones de dólares; las que se refieren a inversiones a realizar en sectores normalmente desarrollados por el estado o en servicios públicos, así como aquellos en medios de comunicación social y las que se proyecte realizar por un estado extranjero o una persona jurídica extranjera de derecho público. Las demás podrán ser aprobadas o rechazadas por el Secretario Ejecutivo del Comité con acuerdo del Presidente, sin expresión de causa. No existen en el Decreto-Ley criterios para la admisión o el rechazo de la inversión extranjera, salvo los referidos a la seriedad e idoneidad de los peticionarios (Artículo 15, f). Tampoco existe provisión alguna sobre la posibilidad de negociar separadamente con el inversor extranjero sobre los diversos elementos que componen la inversión extranjera ni sobre la transferencia de tecnología, elemento este último que se ha hecho frecuente en la regulación de la inversión extranjera por otros países.

b) El Artículo 14 del Decreto-Ley de cambios internacionales

Por el Artículo 14 del Decreto-Ley 471 pueden transferirse a Chile capitales en divisas extranjeras. Estos capitales deben inscribirse en el Banco Central, recibiendo de esta institución un certificado de inscripción. Los inversores que se hayan acogido a esta disposición pueden repatriar su capital después de 36 meses de ingresado, en las mismas condiciones vigentes a la fecha en que se otorgó el certificado. Las utilidades líquidas que produzcan estos capitales pueden ser remesadas anualmente y su reinversión puede también ser autorizada por el Banco Central, el que opera como organismo ejecutivo de este canal de ingreso.

Actualmente existe una tasa de encaje general para los créditos extranjeros ingresados por el artículo 14 del Decreto-Ley 471. Esta tasa también afecta a los aportes de capital de inversión extranjera directa realizados por esta vía y a los créditos asociados al Decreto-Ley 600. La tasa de encaje es de 25% para los préstamos de 2 a 3 años plazo; de 15% para los de 3 y 4 años plazo y de 10% para los de 4 a 5.5 años.

c) Hidrocarburos

En el sector de hidrocarburos, anteriormente restringido para la inversión extranjera, se creó en 1975 la figura legal de los contratos de operación. Mediante ellos la Empresa Nacional de Petróleo, puede suscribir en representación del Estado de Chile y previo informe favorable del Comité de Inversiones Extranjeras, convenios de exploración y explotación de hidrocarburos con firmas extranjeras, las que se obligan a entregar su producción a ENAP.^{1/} Estos contratos son convenios de servicio, mediante los cuales no se transfiere el dominio sobre los yacimientos de hidrocarburos, el que sigue siendo público. En ellos se acuerda una retribución a las firmas, la que puede ser pagada parcialmente en petróleo, éste puede ser exportado por las firmas, con el acuerdo de las autoridades.

Los plazos para las fases de exploración y explotación no pueden exceder los 5 y 30 años, respectivamente. Las operaciones de exploración deben iniciarse dentro del plazo de un año contado desde la fecha de vigencia del contrato; las operaciones de explotación deben iniciarse dentro del plazo de un año desde el término del período de exploración. Al término del contrato de la empresa extranjera deberá entregar a la Empresa Nacional de Petróleo los pozos e instalaciones anexas en actividad y venderle los bienes adquiridos en los últimos 5 años, por su valor residual.

Diversas franquicias impositivas y arancelarias, que pueden llegar a la eliminación total de los impuestos y gravámenes pueden ser otorgadas a las firmas contratistas.

^{1/} Empresa Nacional de Petróleo.

d) Materiales de energía nuclear

En relación con los materiales atómicos naturales, también anteriormente restringidos para la inversión extranjera, se creó la misma figura de contratos de operación en 1976. La Comisión Chilena de Energía Nuclear puede suscribir, por sí o en representación del Estado de Chile y previo informe favorable del Comité de Inversiones Extranjeras, contratos de operación para explorar, explotar y beneficiar materiales atómicos naturales, con firmas extranjeras. Por este contrato tampoco se transfiere el dominio de los yacimientos de dichos materiales, el que continúa siendo público. En el acuerdo debe determinarse la retribución de la firma contratista, la que podrá ser pagada parcialmente con materiales atómicos naturales o con concentrados, derivados o compuestos de dichos materiales. Estos materiales podrán ser exportados por las compañías, las que se constituyen así en la única fuente alternativa a la Comisión Chilena de Energía Nuclear en este comercio, respecto del cual se establece un monopolio legal a favor de la Comisión en el mismo Decreto-Ley.

No existen plazos fijos para estos contratos de operación y su duración debe ser mutuamente acordada entre las partes. Al término del contrato de operación la empresa extranjera deberá entregar a la Comisión Chilena de Energía Nuclear los yacimientos, labores y depósitos que estén siendo o hubieran sido explotados; igualmente deberá entregar a la Comisión los bienes adquiridos hasta 5 años antes del término del contrato, vendiéndole los demás por su valor residual.

Diversas franquicias impositivas y arancelarias son contempladas para el inversor extranjero, las que pueden llegar hasta la eliminación completa de impuestos y gravámenes. También se autoriza la creación de regímenes especiales de amortización de bienes.

e) Dos situaciones especiales

Un canal de ingreso, de carácter ocasional y que habitualmente no es una vía de ingreso de inversión extranjera, es el constituido por autorizaciones especiales dadas por el Banco Central en conformidad al Artículo 15 del Decreto-Ley 471. Esta vía ha sido utilizada temporalmente a la espera del cumplimiento de algunos requisitos que permitan a la inversión extranjera acogerse a sus canales regulares.

Otra situación especial se planteó con dos canales transitorios de ingreso para la inversión extranjera creados por el Decreto-Ley 600. Por el Artículo transitorio N° 1 de dicho Decreto-Ley (versión 1974) se permitió el cambio a las nuevas condiciones ofrecidas de las inversiones extranjeras ingresadas bajo regulaciones anteriores sobre la materia. Dicho cambio debía ser solicitado al Comité de Inversiones Extranjeras antes de transcurrido un año de la dictación del Decreto-Ley 600 y para que la solicitud pudiera ser aprobada debía incluir un aumento de la inversión preexistente equivalente al 10%.

El segundo canal transitorio abierto por este Decreto-Ley, en su Artículo transitorio Nº 2 se refería a las inversiones de capital extranjero que al momento de realizarse no podían haberse acogido a las franquicias entonces existentes para la inversión extranjera. Para dichas inversiones se abrió también la posibilidad de acogerse a las nuevas condiciones, para lo cual también se dio un plazo de un año. Para ser aprobadas dichas solicitudes debían incluir un aumento de la inversión preexistente equivalente al 100%.

El Decreto-Ley 600 en su segunda versión (1977) renovó la posibilidad de acogerse a las nuevas condiciones ofrecidas para la inversión extranjera a aquellas firmas que originalmente no podían acogerse a las franquicias de la inversión extranjera, siempre que éstas ya hubieran iniciado el trámite correspondiente ante el Comité de Inversiones Extranjeras, conforme al Artículo transitorio Nº 2 de la versión anterior del Decreto-Ley 600.

2. Control y condiciones de operación

a) Control

Una vez ingresada la inversión extranjera al país no es, en general, objeto de un control especial. En este sentido, la disposición más novedosa del Decreto-Ley 600 desde el punto de vista de las políticas públicas, está contenida en sus Artículos 9 a 11. En ellos se declara que la inversión extranjera no será objeto de ningún trato directa o indirectamente discriminatorio respecto de la inversión de origen nacional. En definitiva, se trata de una política de omisión por parte del Estado, una vez fijadas por este mismo las condiciones generales en las que debe desenvolverse la inversión extranjera. Los inversores extranjeros podrán recurrir a las autoridades administrativas y judiciales demandando la eliminación del trato que consideren discriminatorio. Una excepción a este principio de la no discriminación expresamente señalada en el Artículo 11 del Decreto-Ley 600 se refiere a la posibilidad que el acceso del inversor extranjero al crédito interno sea limitado, lo que hasta hoy no ha ocurrido. Condiciones diferentes para los inversores nacionales y extranjeros son también establecidas en el mismo Decreto-Ley 600 respecto de la tasa impositiva, según ya se analizó.

El Decreto-Ley 600 no contempla una autoridad única de control sobre la inversión extranjera. La Secretaría Ejecutiva del Comité de Inversiones Extranjeras sólo cumple funciones de centralización de la información y el resultado del control ejercido por "los organismos públicos" respecto de las obligaciones que contraigan los titulares de inversiones extranjeras. En los casos en que el Comité se lo ordene, debe denunciar "ante los poderes y organismos públicos competentes", los delitos o infracciones de que tome conocimiento. El mencionado texto no señala sanciones para el incumplimiento del contrato de inversión extranjera. En este sentido existe una notoria diferencia entre la primera y la segunda versión del mencionado decreto. En su versión de 1974 contemplaba expresamente en su Artículo 37 sanciones pecuniarias y de prisión para los casos de incumplimiento del contrato o de violación del Decreto-Ley; estas disposiciones no fueron mantenidas en la versión de 1977. Estas sanciones debían ser aplicadas por los tribunales chilenos; un tribunal

ad-hoc, también nacional, fue creado en la primera versión del Decreto-Ley 600 para los casos en que las condiciones definidas en el contrato de inversión extranjera fuesen cambiadas, caso en el cual el inversor extranjero podía ser indemnizado por un monto a ser fijado por dicho tribunal. En la segunda versión del Decreto-Ley 600 no se define la nacionalidad de los tribunales que habrán de tener jurisdicción en caso de conflicto entre el Estado y el inversor extranjero. Chile, por otra parte, no es miembro de la ICSID.

Con respecto al Artículo 14 del Decreto-Ley 471, el titular del aporte de capital debe hacer una declaración jurada señalando cuál es la finalidad del mismo. El Banco Central se reserva el derecho de verificar, cuando lo estime conveniente, cuál ha sido el destino efectivo del aporte. Con respecto a la remesa de utilidades o la repatriación de capital correspondiente a aportes de capital realizados a través del mismo artículo, ella requiere una declaración jurada del titular del aporte acreditando que la moneda corriente que se destina a cubrir la remesa o repatriación proviene exclusivamente del giro a que fue destinada la inversión original, o que es producto de la venta o liquidación de la inversión original. El Banco Central se reserva el derecho de verificar esta declaración por los medios que estime conveniente, para lo cual los titulares de los aportes deben dar las facilidades necesarias.

En la legislación sobre hidrocarburos se establece que toda cuestión que surja sobre validez, interpretación, efectos, vigencia, cumplimiento y liquidación de los contratos de operación, estará sometida a la jurisdicción de los tribunales chilenos.

El Decreto-Ley sobre materiales atómicos naturales señala que los contratos de operación se registrarán por la ley chilena y que la Comisión Chilena de Energía Nuclear fiscalizará el estricto cumplimiento, por parte del contratista, de las obligaciones que a éste imponga el contrato de operación. Esta fiscalización incluye la revisión de los materiales en sus distintas etapas de elaboración, procesamiento y comercialización, así como la autorización previa de las personas naturales intervinientes en dichos procesos. La divulgación de información técnica o de secretos de carácter estratégico es penada con presidio mayor.

b) Publicidad

En el caso de los contratos de inversión según el Decreto-Ley 600 no existe ningún requisito de publicidad - el que existía en su primera versión, según la cual un extracto debía ser publicado en el Diario Oficial. Para su perfeccionamiento basta con una escritura pública, no siendo necesario un decreto. Este último requisito es, en cambio, necesario en el caso de la inversión en hidrocarburos o en materiales atómicos naturales. La autorización dada a una agencia de sociedad anónima extranjera para operar en Chile, por último, requiere justificación en el Diario Oficial y en un diario de la localidad.

c) Formas de organización en Chile

Las empresas transnacionales pueden asumir diversas formas de organización en Chile, incluyendo la sociedad anónima, colectiva, de responsabilidad limitada, y en comandita. En todos los casos mencionados no existen normas específicamente referidas a las empresas extranjeras. De hecho, una vez constituida una sociedad de capital en Chile, ella pasa a ser legalmente chilena, cualquiera que sea la distribución de su capital accionario entre nacionales y extranjeros.

El único caso especial a este respecto es el de las agencias de sociedades de capital extranjeras, las que no forman parte separada de dichas sociedades. Estas agencias para desarrollar actividades en Chile requieren de la autorización de la Superintendencia de Sociedades Anónimas conforme a los Artículos 122 al 129 del DFL 251 de 1931. Las agencias, una vez establecidas, tienen el deber de comunicar los cambios de representantes en Chile que puedan ocurrir, conforme al Artículo 49 del Reglamento de Sociedades Anónimas. Los bancos extranjeros en Chile, por otra parte, tienen que organizarse como agencias.

d) Sectores restringidos

En términos generales, no existen restricciones para la inversión extranjera en cuanto a los sectores económicos en que ella pueda operar. Las excepciones se refieren al cabotaje y al transporte marítimo de importación y exportación; la operación de barcos-fábrica dentro de las 200 millas marítimas; y los yacimientos de litio. Además, como se señaló, tanto en el sector petróleo como en el de materiales de energía nuclear, la participación de las empresas extranjeras está limitada por las condiciones creadas por los contratos de operación.

El cabotaje, es decir el transporte marítimo, fluvial y lacustre de carga entre puertos chilenos, está reservado a las naves nacionales (Decreto-Ley 3059). La reserva se limita a las cargas inferiores a las 5 000 toneladas; en el caso de cargas superiores a esta cantidad no existe restricción respecto de la participación de empresas navieras extranjeras. En el caso de cargas inferiores a 5 000 toneladas es posible, en todo caso, solicitar cotizaciones a navieros extranjeros: los chilenos tendrán preferencia obligada sólo en igualdad de las condiciones ofrecidas.

Por otra parte, el transporte marítimo de importación y exportación es reservado en un 50% a las naves mercantes chilenas, siempre que sus tarifas sean inferiores a la mejor oferta que tenga el usuario.

Para los efectos de la reserva de carga creada por este Decreto-Ley se consideran chilenas las naves extranjeras fletadas y operadas por empresas navieras chilenas, hasta en un 50% de su tonelaje propio.

Mediante el Decreto Supremo 432 (publicado en el Diario Oficial del 3 de septiembre de 1979) se determinó que los permisos para la operación de barcos-fábrica pesqueros dentro de la zona de las 200 millas marítimas sólo

se otorgarán a naves de bandera chilena. Esta disposición no afecta las autorizaciones ya otorgadas. Por otra parte, las inversiones acogidas al Decreto-Ley 600 se constituyen en empresas con estatuto nacional, por lo que también pueden solicitar permisos de operación para naves de su propiedad.

En el caso del litio, según informaciones publicadas en la prensa chilena, las Comisiones Legislativas han aprobado un proyecto de Decreto-Ley que reserva al Estado la propiedad de los yacimientos de litio existentes en el país. Este Decreto-Ley no afectará el cumplimiento del contrato ya firmado con una empresa norteamericana para la explotación de los yacimientos de litio en el Salar de Atacama.

e) Regímenes de promoción regional e inversión extranjera

En ciertos casos es posible acumular los beneficios otorgados a la inversión extranjera con aquellos establecidos por los diversos regímenes promocionales, principalmente de índole regional. Sin embargo, las franquicias regionales han ido perdiendo importancia. El objetivo de la política impositiva actual es lograr neutralizar el factor impuestos en las decisiones sobre locación de las plantas. Subsisten algunas franquicias regionales, pero con un límite temporal; las devoluciones de impuestos por razones de ubicación de la actividad promovida han sido reducidas de 90 a 50% hasta 1983 y a sólo 20% desde entonces y hasta 1986. Existen además subsidios regionales por la contratación de mano de obra y por la realización de nuevas inversiones.

f) Regulación de la inversión chilena en el extranjero

La inversión directa de origen chileno en el exterior ha sido regulada por el Banco Central, mediante la circular 3155 del 12 de septiembre de 1979; sus normas forman un nuevo capítulo - el XXVIII - de la legislación sobre cambios internacionales. Ella se refiere al aporte de capitales para constituir nuevas sociedades en otros países, a la adquisición de derechos en sociedades ya existentes y a la instalación en el exterior de agencias o sucursales. La inversión autorizada podrá serlo bajo la forma de divisas, maquinarias y/o equipos valorizados en divisas. En algunos casos también podrá autorizarse al inversor el avalar o aportar garantías por las obligaciones que la empresa extranjera contraiga en el exterior.

La autorización de la solicitud presentada al Banco Central concede al inversor acceso al mercado de divisas pero debe solicitarse aun en caso en que no se requiera acceso a dicho mercado. Las obligaciones que dicha autorización lleva implícitas incluyen el registro del aporte como inversión extranjera en el país receptor; la presentación al Banco Central del balance y memoria anuales una copia del balance tributario y la declaración de rentas por la empresa; y el retorno de las utilidades repartidas de acuerdo a los balances y de los aportes una vez disuelta la empresa, antes de transcurridos 30 días desde la fecha correspondiente. No existe por lo tanto la obligación de retornar los capitales mientras subsista la empresa.

Anexo E

ESTADISTICA HISTORICA DE LA IEA E INVERSION
EXTRANJERA DIRECTA ACUMULADA EN CHILE

(Millones de dólares corrientes)

Año	Total
1925	535
1926	581
1927	609
1928	641
1929	649
1930	646
1931	786
1932	702
1933	761
1934	824
1935	828
1936	841
1937	788
1938	765
1939	729
1940	658
1941	503
1942	466
1943	442
1944	470
1945	499
1946	530
1947	562
1948	617
1949	598
1950	627
1951	675
1952	733
1967	963
1971	850
1972	765
1973	(500)
1974	(700)
1975	400
1976	410
1977	1 215

Fuente: 1925-1952: CEPAL, Antecedentes sobre el Desarrollo de la Economía Chilena, Santiago, Del Pacífico, 1954.

1967: OECD-DAC "Stock of Private Direct Investment by DAC Countries in Developing Countries, end 1967", Paris, 1972.

1971: OECD-DAC, Idem, end 1972.

1972-1976: OECD, "Development Cooperation", Review of 1974, 1975, 1976, 1977 y 1978.

Notas: 1966 a 1976 incluye solamente a los países de OECD-DAC.

() estimación parcial o total de la OECD.

INVERSION DIRECTA ACUMULADA PROCEDENTE DE ESTADOS UNIDOS EN CHILE, SEGUN PRINCIPALES SECTORES ECONOMICOS

(Dólares de cada año)

Año	Minería	Petróleo	Manufactura										Finanzas y seguros	Otros	Total
			Total	Productos			Equipos de transporte	Transporte, comunicaciones y servicios públicos			Comercio				
				Alimentos	Químicos	Metálicos y metales básicos		Maquinaria	Otros	Comunicaciones y servicios públicos					
1978	D	D	71	5	32	D	-3	D	D	29	10	52	2	26	230
1977	D	D	56	2	28	13	*	D	D	D	7	39	1	D	193
1976	5	D	49	1	D	11	*	D	D	18	6	34	*	D	179
1975	12	D	49	*	D	9	*	D	D	23	4	28	4	D	174
1974	25	D	44	*	18	9	*	-5	D	23	129	27	*	D	287
1973	D	D	47	*	21	7	1	-5	D	23	131	28	*	16	643
1972	D	D	50	2	22	7	*	-4	D	22	131	25	*	17	642
1971	486	D	48	4	19	8	3	-7	D	22	133	23	D	19	739
1970	490	D	57	3	13	10	5	4	D	21	135	24	D	20	758
1969	443	D	57	3	14	9	5	5	D	20	D	20	D	16	817
1968	566	D	57	7	14	7	5	5	D	18	D	21	5	12	916
1967	D	D	56	10	15	6	4	3	D	19	D	21	4	D	820
1966	439	D	47	9	13	3	3	D	D	D	D	19	4	D	765
1965	509	*	39						*		*	24	ND	237	829
1964	500	*	30						*		*	20	ND		789
1963	503	*	27						*		*	15	ND		768
1962	504	*	29						*		*	14	ND		755
1961	504	*	27						*		*	14	ND	208	735
1960	517	*	22						*		*	12	ND	188	738
1959	526	*	21						*		*	10	ND	172	729
1958	498	*	21						*		*	8	ND	160	687
1957	483	*	22						*		*	9	ND	152	666
1956	454	*	39						*		*	12	ND	178	682
1955	421	*	37						*		*	11	ND	174	643
1954	418	*	35						*		*	10	ND	173	635
1953	452	*	34						*		*	9	ND	166	660
1952	423	*	33						*		*	11	ND	159	626
1951	382	*	33						*		*	14	ND	153	582
1950	351	*	29						*		*	14	ND	146	540

Año	Minería	Petróleo	Manufactura							Transporte, comunicaciones y servicios públicos	Comercio	Finanzas y seguros	Otros	Total
			Productos			Maquinaria de transporte	Equipos de transporte	Otros	Finanzas y seguros					
			Alimentos	Químicos	Metalúrgicos y metales básicos									
1943	215	3						66	7	1.	9	328		
1940	277	D						122	5	ND	5	414		
1936	383							80	12	ND	4	484		
1929	372							67	13	ND	5	463		
1925	310							ND	23	2	-	340		
1924	331							1	-	-	-	332		
1919	306							1	-	-	-	307		
1918	190							ND	-	0.3	-	190		
1914	170							1	-	-	-	171		
1908	30							1	-	-	-	31		
1897	ND							1	-	-	-	1		

Fuente: 1929 - U.S. Department of Commerce, Bureau of Foreign and Domestic Commerce, "American Direct Investments in Foreign Countries", Trade Information

Bulletin No 731, November 1930.

1936 - U.S. Department of Commerce, Bureau of Foreign and Domestic Commerce, "American Direct Investments in Foreign Countries - 1936", Economic

Series No 1, 1938.

1940 - U.S. Department of Commerce, Bureau of Foreign and Domestic Commerce, "American Direct Investments in Foreign Countries", Economic Series

No 20, 1942.

1943 - U.S. Treasury Department, Office of the Secretary, Census of American-Owned Assets in Foreign Countries, 1947.

1950 - U.S. Department of Commerce, Office of Business Economics, Direct Private Foreign Investments of the United States, Census of 1950, 1953.

1951 - 1959 - U.S. Department of Commerce, Office of Business Economics, U.S. Balance of Payments, Statistical Supplement, 1962.

1960 - 1965 - U.S. Department of Commerce, información no publicada previamente, proporcionada directamente por el Bureau of Economic Analysis.

1966 - U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis, U.S. Direct Investment Abroad, 1966. Final Data, 1975.

1967 - 1975 - U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis, Selected Data on U.S. Direct Investment Abroad 1966-1976, 1977.

1976 - U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis, Survey of Current Business, August 1978.

1977 - 1978 - U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis, Survey of Current Business, August 1979.

1925 - Max Winkler, Investments of U.S. Capital in Latin America, World Peace Foundation Pamphlet, 1928.

1897 - 1919 - Cleona Lewis, America's Stake in International Investments, The Brookings Institution, 1938.

INVERSIONES DE CAPITAL^{a/} POR FIRMAS EN PARTICIPACION MAYORITARIA NORTEAMERICANA^{b/}

Año	Total	Minería y fundición	Petróleo	Manufacturas										Otros	Comercio	
				Productos				Maquinaria			Equipos					Otros
				Alimentos	De papel	Químicos	De goma	Metales	No eléctricos	Eléctricos	de transporte					
1980	80	57	c/	6	d/	1	1	1	d/	0	0	3	1	1	1	c/
1979	73	c/	5	10	d/	2	3	2	d/	0	0	2	1	1	1	c/
1978	41	c/	4	24	1	d/	1	d/	1	0	0	c/	1	1	1	c/
1977	17	2	4	6	d/	1	0	2	d/	0	0	c/	c/	1	1	4
1976	11	0	2	5	d/	1	0	2	d/	0	0	1	1	1	1	3
1975	16	0	1	6	1	d/	0	1	d/	0	0	1	1	2	1	c/
1974	5	0	1	3	d/	1	0	d/	1	0	0	1	1	1	1	1
1973	2	0	d/	1	d/	0	0	0	c/	0	0	1	0	1	1	d/

Fuente: 1978-1980: Survey of Current Business, Septiembre 1979

1977: Survey of Current Business, Diciembre 1978

1976: Survey of Current Business, Junio 1977

1975: Survey of Current Business, Junio 1976

1974: Survey of Current Business, Junio 1975

1973: Survey of Current Business, Diciembre 1974.

^{a/} Inversión de capital son gastos hechos para adquirir, agregar o mejorar equipos, plantas y propiedades y que son cargados a cuentas de capital. Estas inversiones son brutas, sin deducciones por venta de activos fijos.

^{b/} Más del 50% del capital social es propiedad de un solo inversor de los Estados Unidos.

^{c/} Inversión de US\$ 500 000.

^{d/} Información no disponible.

FLUJOS RELACIONADOS CON LA IED PROCEDENTE DE ESTADOS UNIDOS
(Miles de dólares corrientes)

Año	Total	Minería y fundición	Petróleo	Productos					Equipo de trans- porte	Otros	Transporte, comuni- caciones y servicios públicos	Comercio y seguros	Finanzas	Otros
				Alimen- ticios	Quími- cos	Metalícos semi- elaborados	Meta- lícos	Metá- licos						
Utilidades														
1978	28	-3	2	3	3	1	b/	1	1	b/	11	b/	b/	
1977	19	-4	9	1	3	2	1	1	1	b/	3	b/	3	
1976	22	-2	a/	1	2	2	b/	b/	b/	1	2	1	a/	
1975	b/	a/	a/	b/	2	-1	b/	1	1	b/	-1	b/	2	
1974	20	a/	3	3	b/	b/	b/	b/	b/	-1	-1	b/	a/	
Utilidades remitidas														
1978	17	-2	a/	2	2	2	1	1	1	1	2	b/	a/	
1977	10	-1	3	1	3	b/	b/	1	1	b/	1	b/	1	
1976	10	b/	4	1	3	0	b/	1	1	b/	b/	1	b/	
1975	5	b/	b/	b/	2	b/	0	b/	b/	b/	1	b/	1	
1974	8	4	b/	1	2	b/	0	b/	b/	b/	b/	1	b/	
Utilidades reinvertidas														
1978	11	-1	-1	1	1	-1	-1	b/	b/	b/	10	b/	3	
1977	9	-3	6	b/	1	1	1	b/	b/	b/	2	b/	2	
1976	11	-2	a/	b/	-1	2	b/	b/	b/	1	2	b/	a/	
1975	-5	a/	a/	b/	b/	-1	b/	b/	b/	b/	-2	b/	2	
1974	12	1	a/	b/	1	b/	b/	b/	b/	-1	-2	b/	a/	
Flujos de capital accionario e intrafirma														
1970	21	a/	4	2	4	a/	-2	0	a/	2	3	1	a/	
1977	-42	a/	-3	1	a/	b/	b/	0	a/	1	3	1	a/	
1976	-2	-5	b/	1	3	b/	b/	0	b/	1	4	-4	-2	
1975	-108	a/	a/	b/	a/	1	b/	a/	b/	-125	3	4	a/	
1974	-156	a/	2	b/	-4	1	b/	b/	b/	-1	1	b/	a/	
Regalías y derechos														
1978	8	b/	1	0	1	b/	b/	b/	b/	0	b/	b/	3	
1977	4	b/	b/	b/	b/	b/	b/	b/	b/	0	b/	b/	2	
1976	3	b/	b/	b/	b/	b/	b/	b/	b/	0	b/	0	2	
1975	3	b/	b/	b/	b/	b/	b/	b/	b/	0	b/	0	2	
1974	5	b/	b/	b/	b/	1	b/	b/	b/	2	b/	0	1	

Fuente: 1978-1977: Survey of Current Business, Agosto de 1979; 1976: Survey of Current Business, Agosto de 1978; 1975: Survey of Current Business, Agosto de 1977; 1974-1977: US Department of Commerce, Selected Data on US Direct Investment Abroad, 1977.

a/ Información no disponible. b/ Inversión de US\$500 000.

Cuadro d
 INVERSIONES INGLESAS EN CHILE
 (Millones de £ de cada año)

Año	Bonos	Ferrocarriles	Salitre y otros	Total
1913	34.7	20.5	8.8	63.9
1923	30.3	19.9	12.1	61.6
1924	28.8	19.0	13.8	61.6
1925	28.8	19.2	26.7	74.6
1926	30.1	20.4	28.3	78.9
1927	27.4	20.5	27.2	75.0
1928	29.2	20.5	27.2	76.9
1929	29.9	21.4	20.9	72.2
1930	28.1	21.2	18.7	68.1
1931	27.1	21.1	45.8	94.0
1932	26.6	21.0	45.2	92.8
1933	26.6	21.0	46.0	93.6
1934	26.6	20.8	46.1	93.5
1935	26.6	20.7	47.2	94.5
1936	26.6	20.7	47.1	94.4
1937	26.5	21.0	40.0	87.7
1938	26.2	20.7	40.6	87.5
1939	25.4	20.3	40.2	85.9
1940	24.9	17.6	39.9	82.4
1941	24.9	17.3	9.4	51.6
1942	24.9	16.3	8.9	50.1
1943	24.9	17.2	9.2	51.3
1944	24.9	16.5	8.8	50.2
1945	25.0	16.5	8.1	49.5
1946	24.8	16.3	8.1	49.2
1947	21.7	16.3	7.9	46.0
1948	21.4	16.3	9.6	47.2
1949	20.1	16.3	8.9	45.3

Fuentes: The South American journal, 12 de febrero de 1938 (1913-1937) y 11 de febrero de 1950 (1938-1949).

Cuadro e

IED DE ORIGEN ALEMAN EN CHILE

(Millones de DM corrientes)

Al 31 diciembre 1977	102.2
Al 31 diciembre 1978	100.2
Al 30 diciembre 1979	106.2

Fuente: Ministerio de Economía, República Federal Alemana.

Anexo F

EL ESTATUTO DEL INVERSIONISTA Y EL ESTATUTO DE LA
INVERSION EXTRANJERA 1954-1979

Desde mediados de los años cincuenta existían en Chile tres canales de inversión extranjera: las leyes especiales referidas a la Gran Minería del Cobre; la Ley de Cambios Internacionales y el llamado Estatuto del Inversionista. La importancia de este último como canal de ingreso de inversión extranjera directa durante el período 1954-1970 alcanzó solamente al 12.3% del total, mientras las leyes de la Gran Minería servían de canal de ingreso al 49.1% y la Ley de Cambios Internacionales al restante 38.6%.

El Estatuto del Inversionista, sin embargo, reunía una serie de características que hacían particularmente interesante su estudio. Por una parte, mientras las leyes del cobre se referían a la situación de unas pocas empresas en un sector específico, el Estatuto era el canal de ingreso para la inversión extranjera directa interesada en los más variados sectores. Por otra parte, la única información detallada sobre las empresas de inversión extranjera directa se originaba también en la aplicación de este Artículo, con sus mecanismos operativos de diversa índole. El actual Estatuto de la Inversión Extranjera, el Decreto-Ley 600 en sus dos versiones es, en un sentido, el continuador natural de las dos versiones del Estatuto del Inversionista y se pueden establecer algunas comparaciones entre ellos.

Sin embargo, la situación del Estatuto de la Inversión Extranjera es distinta de la de sus antecesores dentro del conjunto de canales de ingreso de la inversión extranjera. Una vez nacionalizada la Gran Minería del cobre y, posteriormente, anulados los regímenes excepcionales para el sector cobre, el canal de mayor importancia entre 1965 y 1970 perdió relevancia. Por otra parte, las profundas modificaciones en la apertura financiera de Chile al exterior en el último período, así como las transformaciones en el mercado internacional de capitales, hicieron perder relevancia a los aportes de capital ingresados a través del Artículo 14 de la Ley de Cambios Internacionales, en su versión remozada del Decreto-Ley 471. De allí que, como consecuencia de estos cambios, el Estatuto de la Inversión Extranjera aumentara su importancia como canal de ingreso de la inversión extranjera, hasta alcanzar una participación igual a 89.2% del total de ingresos efectuados en los últimos años.

Los ingresos de inversión extranjera directa a través del Estatuto del Inversionista, primero, y de la Inversión Extranjera, entre 1974 y 1979, pueden verse en el cuadro. Se advierte que los ingresos del último sexenio superan no sólo a los períodos anteriores, sino también a la suma total del período 1954-1970. En efecto, mientras entre 1954 y 1970 ingresaron al país US\$ 494.7 millones, entre 1974 y 1979 fueron ingresados US\$ 627.7 millones, ambas cifras expresadas en moneda constante.

INVERSION EXTRANJERA DIRECTA INGRESADA A TRAVES DEL
ESTATUTO DE LA INVERSION EXTRANJERA

(En millones de dólares de 1978)

Año	Valor	Año	Valor
1954	1.2	1967	22.8
1955	4.0	1968	18.0
1956	8.6	1969	48.7
1957	8.8	1970	44.5
1958	10.9	1971	-
1959	26.7	1972	-
1960	24.1	1973	-
1961	14.6	1974	12.9
1962	13.4	1975	64.7
1963	28.7	1976	29.8
1964	74.4	1977	69.8
1965	57.9	1978	260.9
1966	29.5	1979	189.6

Fuente: CORFO, Departamento de Inversiones Extranjeras (1954-1970),
Comité de Inversiones Extranjeras (1974-1979).

ANEXO G

INDEMNIZACIONES ACORDADAS POR NACIONALIZACIONES

Identificación	Objetivo	Año efectuada	Valor total (millones de dólares)	Plazo total (años)	Tasa interés anual (porcentaje)	Año última amortización original
Cobre						
Cerro Corp. - Gobierno de Chile	Indemnización Minera Andina contempla pagos acelerados	1974	15.6	16	9.165	1990
Anaconda - Gobierno de Chile	Indemnización Complejo Minero Chuquibambata y El Salvador	1974	59.3	contado	...	1974
Kennecott - Gobierno de Chile	Indemnización Mineral El Teniente	1974	54.0	10	6 (neto)	1984
OPIC - Gobierno de Chile	Indemnización Mineral Exótica	1974	14.0	5	8.3	1979
Cerro Corp. - CODELCO	Regularización deudas por inversiones en Minera Andina contempla pagos acelerados	1974	25.7	16	9.165	1990
Anaconda - CODELCO	Regularización 4% Chilenuzación Complejo Minero Chuquibambata y El Salvador	1974	194.1	10	6 (neto)	1984
Kennecott - CODELCO	Regularización Dividendos atrasados Mineral El Teniente	1974	14.0	10	6 (neto)	1984
Bancos						
D. Sudameric, Bank, - CORFO	Compra 20% acciones Banco Osorno y la Unión	1971	0.8	5.5	5	1976
Bank of America - Banco Osorno	Compra Patrimonio y otros Bank of America	1971	5.0	5 y 7	PR y 9	1978
First National City Bank - Banco de Talca	Compra Activo y Pasivo City Bank en Chile	1971	2.3	5	...	1976
Banco Francés e Italiano - Banco Concepción	Compra Activo y Pasivo Banco Francés e Italiano en Chile	1971	3.9	5	LB	1976
Lloyds Bank - Banco O'Higgins	Compra Activo y Pasivo Banco Londres en Chile.	1971	2.5	5	LB-1	1976
Banco Francés e Italiano - Banco Central	Parte operación compra Activo y Pasivo Banco Francés e Italiano	1971	0.2	4	3	1974
Otras						
ITT - CORFO	Compra acciones de la ITT en la Cia de Teléfonos de Chile	1974	87.2	13	10	1987
ITT - Compañía de Teléfonos	Regularización deudas anteriores	1974	37.9	6	5.6 (neto)	1980
Bethlehem - CAP	Compra minerales hierro El Romeral y El Toro	1971	23.4	16	5.75	1987
Parson Whitt - CORFO	Compra acciones en Celulosa Arauco	1972	5.1	11	5.75	1983
SAPCO - CORFO	Compra acciones en CHILECTRA en 1976 se compró anticipadamente la deuda con un gran descuento	1970	78.3	25	6	1995
Accionistas extranjeros - CORFO	Emisión Debentures para compra de acciones CAP de acc. extranjeras	1971	1.8	8	7	1979
Coca Cola-CORFO	Compra derechos en Embotelladora Andina	1972	1.5	5	8	1977
Tino Perutz - CAP	Compra acciones INCHALAM	1973	0.1	4	5	1977
ADELA - CORFO	Compra acciones FEMSACO, SGM, COMPAC y NIBSA	1972	1.7	6	LB+2.25	1978
Transoceánica - CORFO	Compra acciones INSA	1971	1.4	8	5	1979
Commerzbank - CORFO	Financiamiento compra derechos y barcos Pesquera Harling	1972	4.6	9	8	1981
Siam Di Tella - CORFO	Compra 80% acciones Siam Di Tella Chile	1973	1.4	11	6	1984
Canada Foreign - CAP	Adquisición derechos Minera Santa Fé	1971	11.4	6	...	1977
RCA - CORFO	Adquisición 49% acciones en IRT	1975	0.3	1	4	1976
Citroen - CORFO	Adquisición acciones Serie B Citroen Chile	1975	6.4	3	PR+0.5	1978
Ensa Setilex - CORFO	Compra acciones Celulosa Constitución	1974	3.0	6	8	1980
Algemente Bank - CORFO	Financiamiento Compra acciones Cemento Polpaico	1972	3.1	5	9 (prom.)	1976
N. V. Algarrobo - CAP	Compra Mineral El Algarrobo	1959	22.0	23	...	1982
World Commerce - CAP	Compra Minerales Santa Fé y Santa Bárbara	1971	0.7	7	...	1978
Banco Transatlántico - Gobierno de Chile	Regularización expropiación del Banco en 1940	1964	2.4	8	3	1973
Anglo Lautaro - CORFO	Indemnización Minerales del Salitre	1971	6.0	1	8	1972
British Ropes - CAP	Adquisición derechos PRODINSA	1971	0.7	5	6	1976
ARWCO Steel - CAP	Compra 51% ARWCO CHILENA se anticipó su pago en 1974	1971	1.2	5	9	1976
Banco Bruseles - CAP	Financiamiento acciones INCHALAM	1973	1.3	3	7	1975

Fuente: Boletín del Banco Central, Separata agosto 1977.

Anexo H

100 PRINCIPALES EXPORTADORES DE PRODUCTOS INDUSTRIALES, 1978

Exportador	Total exportaciones industriales (en miles US\$78) <u>a/</u>	Principal producto industrial que exporta <u>b/</u>
1. Cía Manufacturera de Papeles y Cartones	59 400.0	Papeles y Cartones
2. Molibdenos y metales	55 800.0	Oxidos e hidróxidos de molibdeno
3. Soquimich	48 400.0	Abonos (mezclas y disoluciones, yodo, nitrato sódico potásico)
4. Celulosa Arauco	46 420.0	Celulosa
5. Madeco <u>c/</u>	33 000.0	Barras y perfiles de cobre, tubos, cables, etc.
6. Pesquera Indo	26 375.5	Harina de pescado
7. Pesquera Coloso	24 823.3	Harina de pescado
8. EPERVA	24 739.9	Harina de pescado
9. CORPESCA	22.250.3	Grasas y aceites de pescado semi-refinado
10. Celulosa Constitución	20 436.6	Celulosa
11. INFORSA	19 683.4	Papel para impresión de periódico
12. Cobre Cerrillos <u>c/</u>	19 581.6	Barras y perfiles de cobre
13. CODELCO	15 800.0	Oxido de molibdeno
14. Pesquera Guanaye	13 900.0	Harina de pescado
15. Petroquímica Dow	13 500.0	Polietileno
16. Armat Metalúrgica	12 610.0	Otras manufacturas de cobre y cospeles
17. Laja y Crown <u>c/</u>	10 900.0	Papel para fabricación de tarjetas
18. CAP	9 950.0	Mineral de hierro y varios
19. CRAV	9 513.1	Azúcares refinadas
20. Aserradero San Pedro	9 241.1	Coníferas
21. ENAMI	9 070.0	Oro semilabrado
22. ESSO Standard Oil <u>c/</u>	8 383.8	Kerosene y demás
23. Pesquera Tarapacá	7 819.1	Harina de pescado
24. SHELL <u>c/</u>	7 626.8	Combustible y Aceites combustibles
25. Maderas Saenz	7 215.3	Coníferas
26. OXIQUM	7 201.1	Productos químicos
27. Pesquera Iquique	6 948.6	Harina de pescado
28. Eduardo Ureira	6 416.0	Construcciones completas de madera
29. Forestal Arauco	6 123.0	Coníferas
30. IANSA	5 609.1	Azúcar refinada
31. COPROVEX	4 442.9	Construcciones completas de madera
32. Pesquera San Antonio	3 941.9	Mariscos congelados
33. FIRESTONE <u>c/</u>	3 809.7	Neumáticos
34. Maltería Unida	3 477.5	Malta entera
35. Viña Concha y Toro	3 433.2	Vinos
36. Consorcio de Product. y Export. de Madera Ltd.	3 119.4	Coníferas

Anexo H (Cont. 1)

Exportador	Total exportaciones industriales (en miles US\$78) <u>a/</u>	Principal producto industrial que exporta <u>b/</u>
37. Consorcio Agroindustrial Malloa <u>c/</u>	3 045.3	Purés y jugos de tomate
38. Casa de Moneda de Chile	3 792.4	Monedas
39. Pesquera Viento Sur	3 192.1	Mariscos
40. LAN CHILE	3 131.8	Aerodinos con máquinas propulsoras
41. Malterías Aconcagua	2 900.3	Malta entera
42. Manufacturas Yarsa SA	2 894.1	Para las industrias
43. Aconcagua SA Mecánica	2 534.1	Partes, piezas y accesorios de vehículos motorizados
44. Cía Pesquera Camanchaca	2 528.0	Mariscos
45. Comercial Importex Ltda.	2 371.1	Para las industrias
46. Andrés Lopresti Rampulla	2 211.3	Carne de ovino
47. Técnica y Comercial Stgo. Ltd.	2 292.4	Para las industrias
48. Forestal S.A.	2 161.4	Coníferas
49. Pesquera de alta mar ISESE	1 977.7	Mariscos
50. CORESA	1 957.4	Compresores y motocompresores
51. GOODYEAR <u>c/</u>	1 956.9	Neumáticos
52. Soc. Pesquera Nueva Aurora	1 917.5	Mariscos
53. Manufacturas Num y German SACI	1 856.0	Salvados moyuelos y demás
54. Soc. Comex Ext. Exet.	1 822.1	Cemento Portland
55. Maderas prensadas Cholguán S.A.	1 742.8	Planchas para construcción de pasta de papel o madera
56. Sigdo Exportaciones Ltda.	1 706.3	Salvados moyuelos y demás
57. Curtiembre Talca	1 676.4	Cuero Curtido
58. Pesquera Stelaris	1 676.1	Mariscos
59. Cía Maderera San José	1 674.5	Coníferas
60. Soc. de Conservas Portugal	1 643.7	Mariscos
61. Fernandez Irrázabal Guillermo	1 603.0	Coníferas
62. Ind. Pesquera Mateo Zlatar	1 554.4	Harina de pescado
63. Productos alimenticios deshidratados Ltda.	1 553.6	Para la preparación de fruta
64. Pesquera Kon Tiki	1 525.6	Mariscos
65. Alimentos Marinos SA	1 479.5	
66. Pesquera Robinson Crusoe	1 425.0	Mariscos
67. Forestal Copihue	1 378.6	Coníferas
68. Componentes automotores Rockwell y Standart <u>c/</u>	1 380.0	Resortes helicoidales
69. Algas Marinas SA. ALGAMAR	1 370.1	Agar Agar
70. Cía Industr. Tubos Acero Cintac	1 343.4	Sierras

Anexo H (Cont. 3)

Exportador	Total exportaciones industriales (en miles US\$78) <u>a/</u>	Principal producto industrial que exporta <u>b/</u>
71. Soc. Industrial Pizarreño <u>c/</u>	1 302.3	De fundición no maleable
72. Química y metalúrgica Ltda. CPA	1 208.7	De cobre
73. Pesquera Magallanes	1 185.8	Mariscos
74. Pugust y Cía. Ltda.	1 172.3	Para llenar, cerrar, etiquetar
75. Lanera austral	1 162.1	Lana peinada
76. Viña Santa Rita	1 160.9	Vino
77. CORFO INSA	1 143.3	Neumáticos y mezclas maestras
78. Forestal Michoco	1 137.1	Coníferas
79. Asfaltos Chilenos S.A.	1 128.5	Betún de Petróleo
80. Viña Undurraga	1 122.8	Vinos
81. Confecciones internacionales Ltda.	1 110.8	Otros, de fibra sintética
82. Industrias metalúrgicas Sorena SA	1 105.3	Cajas de cojinetes
83. Porcelanas Florencia de Chile <u>c/</u>	1 082.8	Vajilla y artículos de uso
84. Pesquera Camelio	1 077.3	Pescados muertos y frescos
85. Comercial agropec. Menichetti Fuentes SAI	1 048.9	Salvados moyuelos y demás
86. Soc. de construcciones metálicas SA.	1 033.3	Para viajeros
87. Cía. Pesquera Tamarugal	1 017.6	Mariscos
88. Tomates Quinta Tilcoco Ltda.	1 009.6	Purés y jugos de tomate
89. Infodema industria foliadora de maderas SA	979.7	De no coníferas
90. Pesquera Caprel	977.8	Mariscos
91. Pesquera Chile	919.8	Pescados muertos, frescos
92. Algas marinas	896.4	Agar Agar
93. Complejo Forestal y Maderero Panguipulli	884.0	No coníferas
94. Xilotécnica industrial	881.0	Coníferas
95. Aserraderos Andinos Ltda.	865.7	Coníferas
96. Citroen <u>c/</u>	861.8	Partes, piezas y accesorios de vehículos
97. Mateo Zlatar e hijos y Cía.	841.3	Harina de pescado

Anexo H (Concl.)

Exportador	Total exportaciones industriales (en miles US\$78) <u>a/</u>	Principal producto industrial que exporta <u>b/</u>
98. ARMCO Chile <u>c/</u>	836.6	Bolas y barras para molinos
99. David del Curto	836.7	Ciruelas
100. COPEC	807.0	Aceite combustible destilado

Fuente: Banco Central. Dirección de Comercio Exterior. Cámara de Comercio de Santiago. El Informativo 1978. En Pilar Vergara: Apertura Externa y Desarrollo Industrial en Chile 1974-1978, Cieplan, mimeo, 1980.

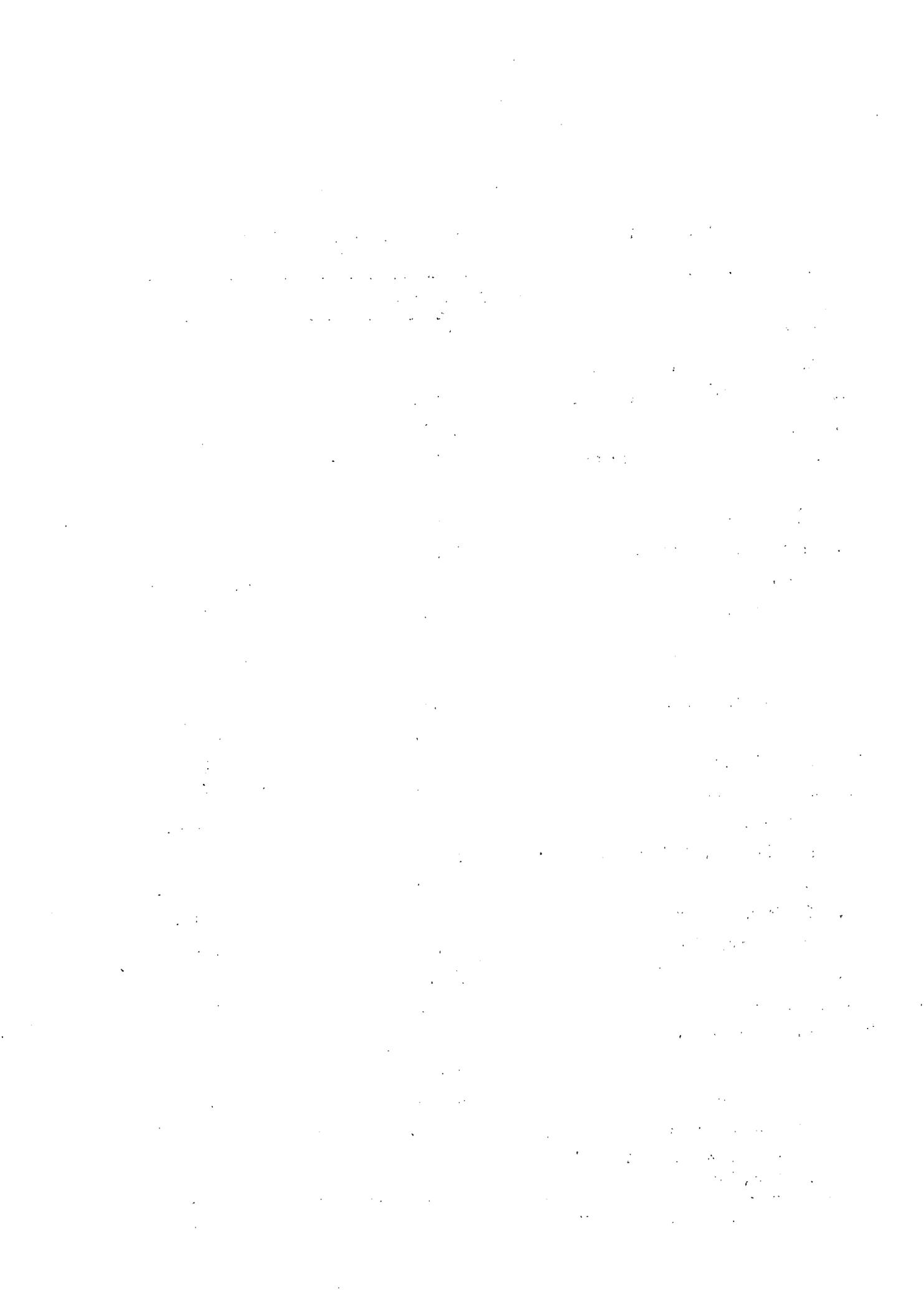
- a/ No incluye las exportaciones de productos no industriales de cada exportador.
- b/ El principal producto industrial que exportan las empresas no siempre es el único. El total industrial exportado corresponde en la mayoría de los casos, al producto principal señalado más otros productos de menor importancia.
- c/ E-IED.

Anexo I

PATRIMONIO Y UTILIDADES DE LAS 24 MAYORES SOCIEDADES ANONIMAS, 1977

	Patrimonio	Utilidades
1. COPEC	5 904	439 821
2. Cía. de Papeles y Cartones	5 713	728 284
3. Cía. de Electricidad Indust.	2 219	85 805
4. Panal	2 157	49 337
5. Cía. Chilena de Tabacos*	2 108	223 346
6. Forestal S.A.	2 053	131 794
7. Mantos Blancos*	1 960	142 522
8. Industrias Forestales	1 956	80 245
9. Celco	1 868	-1 345 821
10. Pesquera Eperva	1 754	306 589
11. Coia	1 600	138 438
12. Cic	1 344	182 882
13. Cía de Cervecerías Unidas	1 329	158 875
14. Inacesa	1 304	-465 774
15. Cía Industrial	1 290	120 511
16. Celulosa Arauco	1 257	-25 856
17. Chiprodal*	1 122	138 408
18. Inmobiliaria Club de la Unión	1 219	51 454
19. Yarur	1 214	46 126
20. Cía Tecno Industrial	1 213	78 381
21. Esso Petrolera*	1 172	102 650
22. Minera Valparaíso	1 107	87 710
23. Pesquera Indo	1 059	306 200
24. Crav Alimentos*	1 031	14 632
Total	44 957	1 826 559
Total E-IED	6 362	606 926
Participación de las E-IED	14.2	33.2
Participación de las E-IED en el número de firmas		16.6

Fuente: Balances de las empresas.



IAS 50 MAYORES INVERSIONES EXTRANJERAS REALIZADAS ENTRE 1974-1978
(Miles de dólares corrientes)

Inversor extranjero	País	Empresa receptora	Divises	Ingresos			Egresos a/			Saldo 1978	Total acumulado 1974-1978	
				Bienes físicos	Capitalización	Utilidades de capital	Deudas e intereses	Otros	Total 1978			Utilidades y dividendos e intereses
EXXON Minerals	EU	La Disputada de las Condes	34 444b/	-	-	-	138 722e/	173 166	3 090	-	170 076	173 166
Marvis Co.	P	Minera Mantos Blancos	312	-	488	-	4 700	5 500	662	-	4 838	19 225
EXXON	EU	ESSO			996			996	9 661		(8 605)	15 899
SHELL	GB	SHELL							4 529		(4 529)	11 644
San José	EU	El Indio San José Inc.	6 706	80			483	7 269			7 269	10 617
The Goodyear	EU	Goodyear	10 000				103	10 103			10 103	10 103
Gasoccean Sud-atlantica	FR	Naviera Interoceangas						242	144		98	8 243
Holderbank	Sui	Cemento Polpaico										7 827
Firestone	EU	Firestone										7 350
Superior Oil	EU	Cia. Minera Santa Inés	3 469	265			6	3 734		1 743	1 743	4 834
Metallgas	AI	Minera Toqui	99b/	1			55	106			106	4 670
Diamond Shamrock	EU	Petroquímica Chilena	4 500					4 555			4 555	4 555
Cia. Inversionista de Desarrollo	V	Banco Nacional del Trabajo	433					433	1 229		(769)	4 433
Nipon Suisan and Mitsubishi Co.	J	Empresa Pesquera de Desarrollo	650	3 773				4 427			4 427	4 427
Banco do Brasil	B	Banco do Brasil	1 000					1 000			1 000	4 000
Citibank	EU	Citibank										4 000
Banco Real de São Paulo	B	Banco Real de São Paulo										4 000
Banco do Estado de São Paulo	B	Banco do Estado de São Paulo	4 000					4 000			4 000	4 000
Banco Exterior de España	E	Banco Exterior de España	4 000b/					4 000			4 000	4 000
Bank of America	EU	Bank of America	4 000b/					4 000			4 000	4 000
Muscaw, Canada	C	Catecor						1 486			1 486	3 794
Banco de Santander	E	Banco de Santander	3 770					3 770			3 770	3 770
Inversiones Caspio SA	V	Banco Nacional del Trabajo	3 525					3 525			3 525	3 525
BASF	A	Anilquímica Ltda., Polimeros Nacionales										3 391
Geomin	R											3 095
Fábrica Española de Magnetos	E	FEMSAACO										2 400
NCR	EU	NCR		331				331	224		105	2 381
The Coca-Cola	EU	Coca-Cola			679			679	391		107	2 372
Phillips	H	Phillips				350	200	550			288	2 285
Nipon Mining Co. Ltda.	J	Cia. Cobre Iquique	204					204			204	2 276
Citibank	EU	Adelantos y Créditos	1 750					1 750			1 750	2 250
Reckitt and Colman	GB	Industria Atlantis			173			173			173	1 930
3 M	EU	3 M	100					100			100	1 900
Rosenthal	A	Porcelana Florencia						1 572			1 572	1 839
Dresser Ag Harbison	A	Refractarios Chilenos	1					1	113		660	1 591
Overseas Manufact. Co.	C	Bata			461			461			461	1 589
Compagnie Financiere Eternit et al.	BéL	Pizarrero	444					444	275		169	1 544
L' Interpeche	Ber	Pesquera Iquique	1 523					1 523			1 523	1 523
Nestlé	Sui	Savory						332	27		305	1 521
IBM	EU	IBM							1 040		(1 040)	1 500
The Swedish Match Co.	S	Compañía de Fósforos							169		87	1 430
Hoescht	A	Hoescht										1 400
Akzo Pharma BV and Betrex BV	Sai	Hormoquímica de Chile										1 387
Asjalim, Itafa, Soc. Fin. de Dev. Ina., Afissa	GB	Chiprodal							539		754	1 311
The Antofagasta and Bolivia Railway	GB	The Antofagasta and Bolivia Railway	355d/					355			(539)	1 249
Roche	S	Roche	133					133			93	1 220
Citroen	F	Automotriz Arica	1 200					1 200			1 200	1 200
Wolfran Inv. Co.	P	Forestal Carampergue	1 168					1 168			1 168	1 168
Sandoz	S	Sandoz										1 015
Hanco Co.		Astilleros Marco							28		(28)	1 000

Fuente: Elaboración propia, sobre la base de información proporcionada por el Comité de Inversiones Extranjeras (CIE).

a/ Egresos incluye, además repatriación de capital. Ninguna empresa repatrió durante este período.

b/ Créditos.

c/ Incluye créditos por US\$ 27.1 millones.

d/ Incluye créditos por US\$ 51 millones.

Anexo K

PATENTES DE INVENCION EN CHILE, POR NACIONALIDAD DE SOLICITANTES

	1965	1970	1975
Chilenos	50	57	82
Extranjeros	540	866	630
% de extranjeros	91.5	93.8	88.5

Fuente: World Intellectual Property Organization, Industrial Property,
varios números.

Anexo L

IMPORTACIONES Y EXPORTACIONES POR LAS E-IED EN 1979

(Miles de dólares de 1979)

Firmas	Importaciones	Exportaciones
<u>a. Firmas con superávit</u>		
Marriot Chile Ltda.	77	1 218
Componentes Rockwell	812	966
Massey Ferguson Chile	196	241
Cía. Expl. y Expl. Chil-Rumana	-	105
Petoseed Co. Chile	175	1 491
Sociedad Comercial Agrogesca	-	15
Alimentos Philroy	-	936
Producec	1	46
Emp. de Des. Pesq. de Chile	1 536	12 791
Cía. Minera El Indio	2 003	13 829
Cía. Minera La Disputada	10 889	34 208
Esso Chile SA Petrolera	2 826	24 915
Madeco	12 087	44 581
Rodamientos SKF	2	30
Fábrica Manuf. de Col. Famacolor	-	13
Emp. Minera Mantos Blancos	-	65 151
Shell Chile SA Distrib.	1 226	9 312
Laja Crown	1 100	17 948
Singer	-	2
Petroquímica Daw	1 774	21 906
Porcelanas Florencia	778	815
Consortio Agroindustrial Malloa	1 221	4 675
Vitivinícola Los Reyes	46	114
Bergerco Chile	-	150
Empresa Pesquera Guanaye	1 872	27 015

Anexo L (continuación 1)

Firmas	Importaciones	Exportaciones
b. Firmas con déficit		
Sociedad Sudamericana de Maderas	118	-
Cía. Explotadora Doña Inés	457	-
Ediciones Clute	68	-
Olympia Chile	2 556	44
Lab. Merck Química	2 181	-
Mitsubischi de Chile	80	-
Hoescht	5 259	30
Sandoz Colorquímica	778	-
Schering	1 533	-
Longyear (Drillco)	208	-
B. Braun	351	-
Mobil Oil de Chile	3 860	7
The Antofagasta and Bolivia Railway	1 318	-
Selecciones del Readers Digest	91	-
Afga-Gavaert	5 821	-
Esso Industrial	6 880	592
Entretenimiento Electrónicos	2 399	-
Laboratorios Silbe	129	-
Upjohn Cía.	1 185	-
Abbot Laboratories	801	-
The Sydney Ross	1 968	21
Thomsen de Chile	16	-
Lab. Rhodia Merieux	515	-
Ircco Chile	2 513	-
Mitsui Chilena Comercial	2 083	-
Industrias Químicas Andina	871	452
Ciba-Geigy	3 458	112
Festo Pneumatic	13	-
Soc. Latindata	163	-
Hormoquímica de Chile	1 095	-
Lab. MenthoLatum	732	-
MSA de Chile	812	7
Tennat Chile	15	-
Colorantes y Pigmentos Chilenos	456	83
Comercial Cono Sur	635	-
Brum y Wolfg	15	-
Panificadora Industrial Chilena	55	-
Hughes Tool Co. Chile	219	-
Gillette	4 230	-
Triumph Int. Chile Textil	1 603	-
Fuller Química	207	-
Calzados Balmi	49	-
Envirotech Chile	4	-
Agvifin Chile	678	-
Empresa Pesquera Nichiro	5 289	4 875
Sociedad Pesquera Taiyo	5 046	3 338

Anexo I (continuación 2)

Firmas	Importaciones	Exportaciones
<u>b. Firmas con déficit (cont.)</u>		
Emp. de Comercio Int. Kin-Aike	66	-
Cotia Chile Comercial	64	-
Transportes Puelche	230	-
Complementos Sanitarios	86	-
Boehringer Mannheim de Chile	128	-
Sociedad Chilena Distribuidora de Neumáticos	177	-
Plough Chile	125	-
Elanco de Chile	50	-
Azufres Landia	243	-
Prosegur	227	-
Dorothy Gray	104	-
Lab. Wyeth	753	60
Singer Sewing Machine	1 879	-
Ford	27	-
USM Proveedores de Maquinaria	316	-
Cía. Chilena de Fósforos	688	194
Lab. Geka	1 702	-
Aga Chile Representaciones	1 258	35
ITT Com. Mundiales	442	-
Cía. Chilena de Tabacos	15 727	6
The Central Agency	103	-
Transradio Chilena de Tel.	541	-
Industrias Atlantis	1 204	8
The Pacific Steam Navigation	2	-
United Press International	7	-
Seagers and Strek	185	-
Columbia Pictures	55	-
Cía. Chilena de Productos Alimenticios	386	324
Pizarreño	8 122	930
Litografía Moderna	1 471	-
Warner Bros	42	-
Philips	12 616	533
United Artists	62	-
Mitjans	1 078	336
Standar Electric	2 214	51
Duncan Fox	885	-
Emi Odeón	195	3
Walter Thompson	7	-
Eric Son	175	-
Forestal Carampangue	3 673	21
Lab. Berlimed	1 007	-
Ferrostaal	1	-
Cerro Blanco de Polpaico	1 467	260
KLM	6	-
Coca-Cola	1 627	58
Catecu	7 957	156
American Screw	3 327	-
Hilos Cadena	2 052	193
Cobre Cerrillos	713	6
NCR de Chile	3 017	-44
Lota Green	149	65

Anexo L (continuación 3)

Firmas	Importaciones	Exportaciones
b. Firmas con déficit (cont.)		
Pelmex	18	-
Bata	23	-
Fiat	56 675	-
Cía. Chilena de Medidores	387	74
Bayer	9 361	-
Barbara Lee	662	-
Lab. Recalcine	2 221	5
Chilean Autos	195	-
Cine International	5	-
Lab. Pfizer	2 526	46
Atlas Copco	2 978	-
Lab. Lepetit	968	-
Inchalam	1 456	1 131
Rheem	2 212	-
Vibroplastic	1	-
Sika	492	78
Refractarios Chilenos	2 255	10
Inds. de Maíz y Alimentos	2 632	1 353
Pepsi Cola	4	-
Naviera Interoceangas	429	-
IBM	11 605	1
Laroche	196	-
Indus Lever	24 071	65
Pinturas Montana	2 409	-
Texaco	2 403	-
Automotriz Arica	7 513	-
Parke Davis	2 543	89
Armco	133	1
Lee Filter	25	-
Christensen Diamond	1 267	41
Librería Francesa	289	-
Squibb and Sons	1 139	-
Ambrosoli	2 799	110
Inds. Price's	875	24
Lab. Ballerina	680	-
Cominex	189	127
Lab. Lumiere	41	-
Lab. Andrómaco	1 418	-
Crown Cork	1 591	67
Marco	319	-
Chicle Adams	3 541	28
Twentieth Century Fox	60	-
Aislapol	235	1
Renters	15	-
Aguilar Chilena de Ed.	92	3
Brown Boveri	1 108	-
Ralgh Parsens Ing.	1	-
Polímeros Nacionales	729	274
Dav Química	3 848	-
Petroquímica Chilena	762	110

Anexo L (conclusión)

Firmas	Importaciones	Exportaciones
<u>b. Firmas con déficit (cont.)</u>		
Optica Rodenstock	483	-
Avianca	25	-
Química Flesch	644	-
Olivetti	4 273	29
Ticino	980	45
Liquid Carbonic	233	-
Reanault	16 117	-
Skega	731	20
Johnson and Son	499	-
Automotora Franco Chilena	30 502	144
Burroughs	1 719	-
Xerox	2 241	-
Foto Interamericana	4 360	-
Wobron	626	100
Shell Industrial Química	16 464	1 908
Soc. Com. e Ing. Citroen	10 630	-
Pullman	312	-
Lab. Beiersdorf	1 287	-
GMC	25 742	98
Publiguías	133	-
H. Schindler Ascensores	602	-
Firestone	9 055	3 360
3 M	2 314	12
Distribuidora Perkins	881	-
Chimolsa	108	-
Tríconos Mineros	212	89
Trépanos Inet	262	-
Johnson and Johnson	1 298	-
Arco Petróleos	3 466	-
Inds. Villars	84	-
Goodyear	30 554	5 029
SKF	2 518	-
Diamond Shamrock	3 079	-
Alfa Laval	226	-

Fuente: Elaboración propia basada en información del Banco Central.

Anexo M

LAS 40 MAYORES EMPRESAS CHILENAS, POR VENTAS

(Porcentajes)

CIIU	Firma	1	2	3	4	5	6
37	CAP	5.99	20.39	27.91	37.94	44.86	50.46
34	Cfa. Manufacturera de Papeles y Cartones	5.79					
31	Chiprodal <u>a/</u>	4.65					
31	IANSA	1.99					
31	CCU	1.97					
38	General Motors <u>a/</u>	1.63					
37	Madeco <u>a/</u>	1.58					
31	Compañía Chilena de Tabaco <u>a/</u>	1.49	7.52				
35	Indus Lever <u>a/</u>	1.44					
37	Molimet	1.38					
31	Cfa. Industrial	1.30					
34	Celulosa Arauco	1.23					
31	CRAV	1.21	5.73				
34	El Mercurio	1.04					
35	Goodyear <u>a/</u>	0.95					
32	Sumer	0.92	10.03				
38	Aut. Franco Chilena <u>a/</u>	0.88					
38	Fiat <u>a/</u>	0.84	4.30				
32	Catecu <u>a/</u>	0.83					
34	Industrias Forestales	0.83					
33	CIC	0.82					
38	CTI	0.78					
32	Penal	0.77	3.73				
31	Coia	0.72					
31	Soprole <u>a/</u>	0.68					
36	Cerro Blanco <u>a/</u>	0.65	6.92				
39	Celulosa Constitución	0.64					
38	Armco Chile <u>a/</u>	0.63	3.15				
31	Carozzi	0.62					
32	Yarur	0.61					
38	Cobre Cerrillos <u>a/</u>	0.60					
38	Philips <u>a/</u>	0.59					
33	Colorado	0.58	2.90				
36	Pizarreño <u>a/</u>	0.57					
31	Lechera del Sur	0.56					
31	Crav Alimentos	0.55	5.6				
31	Luchetti	0.54					
35	Pet. Dow <u>a/</u>	0.54	2.70				
31	Embotelladora Andina	0.54					
35	Shell Ind. y Química	0.53					

Fuente: Balances de las empresas.

Nota: 23 Empresas Nacionales = 30.0%.

17 E-IED = 20.5%.

a/ E-IED.

Anexo N

PARTICIPACION EN LAS VENTAS DE LAS MAYORES SOCIEDADES
DE CAPITAL, POR DIVISIONES DE LA CIIU

(Millones de pesos chilenos)

CIIU	Firma	Valor	Porcentaje
31.	Productos alimenticios, bebidas y tabaco		
	Chiprodal	3 148	7.2
	IANSA	3 014	6.9
	CCU	2 973	6.8
	Cía. Chilena de Tabacos	2 250	5.2
	Cía. Industrial	1 964	4.5
	CRAV	1 826	4.2
	Coia	1 089	2.5
	SOPROLE	1 021	2.3
	CAROZZI	939	2.2
	Lechera del Sur	849	1.9
	Total 31	43 621	
	Total 10		43.7
	E-IED		14.7
32.	Textiles, prendas de vestir, e industrias del cuero		
	Manufacturas SUMAR	1 387	7.8
	CATECU	1 257	7.1
	PANAL	1 164	6.6
	SA Yarur	921	5.2
	Tejidos Caupolican	680	3.8
	Textil Viña	441	2.5
	Hilos Cadena	405	2.3
	Manufacturas Yarza	360	2.0
	SOINCA	324	1.8
	Industrias Textiles Pellak	322	1.8
	Total 32	17 729	
	Total 10		40.9
	E-IED		9.4
33.	Industrias de la madera y productos de la madera, incluidos muebles		
	CIC	1 233	26.6
	Colorado Rad. y Tel.	873	18.8
	Madesal	441	9.5
	Aserradero San Pedro	273	5.9
	Maderas y Sintéticos	262	5.7
	Maderas Prensadas Cholguán	249	5.4
	Laminadora de Maderas	174	3.8
	Constructora Bio-Bio	118	2.5
	Industria Foliadora de Maderas	68	1.5
	Industrias Delano	67	1.4
	Total 33 (- Papelera)	4 639	
	Total 10		81.1
34.	Fabricación de papel y productos del papel; imprentas y editoriales		
	Cía. Manufacturera de Papeles y Cartones	8 757	45.7
	Celulosa Arauco	1 854	9.7
	El Mercurio	1 571	8.2
	Industrias Forestales	1 255	6.5
	Laja Crown	791	4.1
	Consortio Periodístico de Chile	782	4.1
	Editorial Lord Cochrane	549	2.9
	Impresos y Com. publicguías	325	1.7
	Verá y Gianini	269	1.4
	Papelera del Pacífico	259	1.4
	Total 34 (+ Papelera)	19 163	
	Total 10		85.7
	E-IED		5.8

ANEXO N (conclusión)

CIU	Firma	Valor	Porcentaje
35.	<u>Fabricación de sustancias químicas y de productos químicos, derivados del petróleo y del carbón, de caucho y plástico.</u>		
	Indus Lever	2 173	12.8
	Goodyear	1 437	8.4
	Pet. Dow	816	4.8
	Shell Industria química	800	4.7
	Firestone	644	3.8
	Bayer	472	2.8
	EN de Explosivos	432	2.5
	Laboratorio Chile	411	2.4
	Pinturas Montana	318	1.9
	Diamond Shamrock	312	1.8
	<u>Total 35</u>	17 023	
	<u>Total 10</u>		45.9
	E-IED		41.0
36.	<u>Fabricación de productos minerales no metálicos, exceptuando los derivados del petróleo y del carbón</u>		
	Cerro Elanco	979	18.0
	Pizarreño	856	15.8
	Cemento Melón	700	12.9
	Cristalerías de Chile	665	12.2
	Fábrica Nacional de Loza de Penco	492	9.1
	Vidrios Lirquén	303	5.6
	INACESA	258	4.8
	Ref. Lota-Green	220	4.1
	Cía Industrial El Volcán	179	3.3
	Cristales y Vidrios	152	2.3
	<u>Total 36</u>	5 432	
	<u>Total 10</u>		88.1
	E-IED		33.8
	(+ CB)		46.7
37.	<u>Industrias metálicas básicas</u>		
	CAP	9 048	58.3
	Madeco	2 391	15.4
	Molibdeno y Metales	2 086	13.4
	Cía Industrial de Tubos de Acero	344	2.2
	Compac	304	2.0
	Industrias Metalúrgicas A.Z.A.	152	1.0
	Ind. Repres. y Com. Raab Rochette	149	1.0
	Carburo y Metalurgia	126	0.8
	Industria de Aluminio	123	0.8
	Ferrocret	84	0.5
	<u>Total 37</u>	15 523	
	<u>Total 10</u>		95.4
	E-IED		15.4
38.	<u>Fabricación de productos metálicos, maquinaria y equipo</u>		
	General Motors	2 471	10.3
	Automotora Franco Chilena	1 316	5.5
	FIAT	1 272	5.3
	CTI	1 180	4.9
	Armco Chile	941	3.9
	Cobre Cerrillos	906	3.8
	Philips	891	3.7
	INCHALAM	710	3.0
	Dist. e Ind. Aut. del Pacífico	697	2.9
	Renault	656	2.7
	<u>Total 38</u>	23 989	
	<u>Total 10</u>		46.0
	E-IED		38.2
39.	<u>Otras industrias manufactureras</u>		
	Celco	960	23.8
	Wagner Stein	715	17.8
	Cemento Bio Bio	342	8.5
	Fábrica de Envases	227	5.6
	Esmega	223	5.5
	Chicle Adams	181	4.5
	Emi Odeon	133	3.3
	3 M	120	3.0
	Manufacturas de metales Garibaldi	113	2.8
	Artículos de escritorio y plásticos	99	2.5
	<u>Total 10</u>		77.3
	E-IED		7.8

Fuente: Balances de las empresas.

BANCOS Y FINANCIERAS EXTRANJERAS, PARTICIPACION EN EL SISTEMA FINANCIERO

(Porcentajes)

Nombre	Capital y reservas			Total de colocaciones			Inversiones financieras			Préstamos y otras obligaciones en el exterior			Activos	
	Octu- bre/ 1978	Enero/ 1979	Octu- bre/ 1979	Octu- bre/ 1978	Enero/ 1979	Octu- bre/ 1979	Octu- bre/ 1978	Enero/ 1979	Octu- bre/ 1979	Octu- bre/ 1978	Enero/ 1979	Octu- bre/ 1978	Enero/ 1979	Octu- bre/ 1979
Bancos														
Banco do Brasil	0.78	0.80	0.73	0.19	0.18	0.18	0.00	0.00	0.02	0.46	0.10	0.18	0.27	0.24
Republic National Bank of New York	-	-	0.44	-	-	0.61	-	-	0.34	-	-	0.91	-	0.49
Bank of America	-	0.47	0.42	-	0.03	0.12	-	0.18	0.00	-	0.00	0.00	-	0.10
Citibank	0.57	0.59	0.53	0.32	0.30	0.50	2.50	1.19	0.62	0.70	0.53	0.76	0.36	0.44
Banco Real	0.51	0.58	0.52	0.25	0.18	0.23	1.28	0.96	0.00	0.41	0.20	0.39	0.25	0.21
Banco do Estado de São Paulo	-	0.49	0.44	-	0.01	0.03	-	0.61	0.08	-	0.00	0.02	-	0.06
Banco de Santander	-	-	0.42	-	-	0.18	-	-	0.10	-	-	0.12	-	0.17
Banco Exterior	-	-	0.42	-	-	0.10	-	-	0.00	-	-	0.21	-	0.12
Total	<u>1.86</u>	<u>2.93</u>	<u>3.92</u>	<u>0.76</u>	<u>0.66</u>	<u>1.92</u>	<u>3.78</u>	<u>1.94</u>	<u>1.16</u>	<u>1.65</u>	<u>0.83</u>	<u>2.59</u>	<u>0.88</u>	<u>1.06</u>
Financieras														
Adelantos y créditos	0.29	0.29	0.27	0.02	0.02	0.07	0.78	0.57	0.38	0.00	0.00	0.15	0.04	0.03
Financiera FIDAM de Chile	0.16	-	-	0.07	-	-	0.08	-	-	0.00	-	-	0.07	-

Fuente: Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

Anexo P

ALGUNAS SOLICITUDES APROBADAS POR EL COMITE DE INVERSIONES
EXTRANJERAS, 1974-1979

Inversionista	País	Valor Inv. (US\$ 1 000)	Actividad
<u>1974</u>			
Emp. Estatal GEOMIN	Rumania	3 140	Minería
Banco Interamericano	Internacional	15 800	Papel
Mitsubishi	Japón	60 000	Minería
Minnesota Mining and M.	EE.UU.	1 900	Industria
Soc. Química y Minera	Varios	20 830	Química
Nippon Mining Co.	Japón	1 375	Minería
Ganocean	Francia	7 500	Transporte
Firestone	EE.UU.	7 350	Industria
Hill Samuel	Inglaterra	1 816	Pulpa
Ferrocarril Antofagasta a La Paz	Inglaterra	2 200	Ferrocarril
<u>1975-1977</u>			
Publicar Centroamericana	Panamá	2 000	Servicios
Metalgesellschaft A.G.	Alemania F.	38 000	Minería
Akzo Pharma	Holanda	1 300	Industria
Reckitt y Colman Ltd.	Inglaterra	1 930	Industria
Engelhard Minerals	EE.UU.	5 000	Ind. Minera
Soriano S.A.	Argentina	4 924	Industria
Exxon Corporation	EE.UU.	14 330	Energ.Com.
Foots Minerals Co.	EE.UU.	23 000	Minería
Cía. Financiera Eternit	Bélgica	1 089	Industria
Stavin Baggeren	Holanda	62 500	Minería
		17 500	Minería
Marvis Corporation	Panamá	4 500	Agroind.
Shell	Inglaterra	11 644	Ener.Comb.
Cofadema	Argentina	20 000	Ind.Inst. Méd.
Merck Holding y otra	Alemania F.	1 228	Industria
Diverlandia S.A.	Varios	4 020	Servicios
The Swedish Match	Suecia	1 010	Agricultura
The Swedish Match Co. y F.	Suecia	1 157	Industria
Harbinson Walker	Panamá	1 631	Industria
Aspelin Chiprodal	Suiza	1 741	Industria

Anexo P (Cont.)

Inversionista	País	Valor Inv. (US\$ 1 000)	Actividad
Banco do Brasil	Brasil	3 000	Servicios
I.B.M.	EE.UU.	1 500	Servicios
Coca-Cola	EE.UU.	1 480	Industria
Philips Chilena	Ant.Holandesas	3 762	Industria
The National Cash Register	EE.UU.	2 548	Servicios
Muscamo Canadá Ltd. (Catecu)	Canadá	3 297	Industria
Overseas Manufacturing Co. (Bata)	Panamá/ Bermuda	1 439	Industria
Anilquímica	Alemania	3 391	Ind. Química
International Proteins	EE.UU.	1 182	Ind. Pesq.
Unilever-Akkinson	Inglaterra	1 720	Industria
Sion Mizrahi Farhi	México	1 856	Industria
First National City Bank	EE.UU.	4 000	Servicios
Femsa	España	1 900	Industria
Rosche	Suiza	1 365	Industria
Hamco	EE.UU.	1 000	Industria
Luis Gme. Barriga M.	Argentina	1 000	Industria
Banco de Colombia	Colombia	4 000	Servicios
Holderbank Financiera	Suiza	7 000	Industria
Cía. Inv. Desarrollo S.A.	Venezuela	4 778	Finanzas
Sol Yet S.A.	Argentina	6 140	Turismo
L. Edwards y Sidney Edwards	EE.UU.	2 410	Industria
Moldeados Andinos	Venezuela	3 910	Industrias
Colorado Radio e Televisio	Brasil	4 500	Industria
Metallgesellschaft No. 2	Alemania F.	35 000	Minería
Cía. Minera San José	EE.UU.	100 000	Minería
Ikalloyd N.V. y otro	Holanda	1 000	Servicios
Basf Holding A.G.	Alemania F.	3 391	Industria
Química Hoechst	Alemania F.	1 400	Industria
Banco Real S.A. de Brasil	Brasil	4 000	Servicios
Zalamea Investment Inc.	Panamá	3 957	Servicios
Femsaco	España	1 800	Industria
Falconbridge y otros	EE.UU. y Canadá	500 000	Minería
Dwight Williams	EE.UU.	3 000	Servicios
Noranda Mines Limited	Canadá	350 000	Minería
Johnson & Johnson	EE.UU.	1 000	Industria
Atlantic Richfield	EE.UU.	11 000	Petróleo

Anexo P (Concl.)

Inversionista	País	Valor Inv. (US\$ 1 000)	Actividad
<u>1978 y 1979</u>			
The Goodyear Tire and Rubber	EE.UU.	15 000	Industria
Exxon Minerals	EE.UU.	1 200 000	Minería
Anaconda	EE.UU.	1 500 000	Minería
Banco Do Estado do São Paulo	Brasil		Servicios
Banco de Santander	España		Servicios
Banco Exterior de España	España		Servicios
Bank of America N.T.	EE.UU.		Servicios
Republic Bank	EE.UU.		Servicios
Banque SUDAMERIS	Francia		Servicios
Chase Manhattan Bank	EE.UU.		Servicios
Continental Illinois Bank	EE.UU.		Servicios
Dart Industries	EE.UU.		Servicios
Citroen	Francia		Industria
L'Interpeche	Bermudas		Industria
Diamond Shamrock	EE.UU.		Industria
Wolfram Inv.	Panamá		Industria
Taiyo Fishery	Japón		Industria
Nichiro Gyogyo	Japón		Industria
Daerim Fisnery	Japón		Industria
Inversiones Morgan	Panamá		Industria
Abbey Inv.	Inglaterra		Industria
Cementos Overseas	Inglaterra		Industria
Ceat International	Suiza		Industria
Air Products and Chemicals	EE.UU.	400 000	Industria

Anexo Q

DEFINICIONES DE CONCEPTOS UTILIZADOS PARA LA CONFECCION DE LOS
BALANCES DE LAS SOCIEDADES ANONIMAS EN 1978

Número de trabajadores. El total de personal que trabaja en la sociedad.

Utilidad o pérdida del ejercicio. Se obtiene de sustraer el Impuesto a la Renta del Resultado antes del Impuesto a la Renta. La cifra que se obtenga deberá coincidir con la correspondiente utilidad o pérdida determinada en el balance.

Ingresos de Explotación. Las ventas totales efectuadas por la empresa durante el periodo cubierto por el estado de resultados. El monto de las ventas deberá mostrarse neto de los impuestos que las graven, descuentos de precios y otros que afecten directamente el precio de la venta.

Patrimonio. Este rubro corresponde al capital y reserva de los accionistas de la Empresa y estará representado por:

Capital Pagado

Reservas de Revalorización. Son aquéllas cuya formación emana de disposiciones legales relativas a la corrección monetaria.

Capital Propio art. 35 Ley 15564. Esta revalorización formada conforme a las disposiciones indicadas no puede distribuirse y sólo podrá ser destinada a capitalización, por lo tanto debe presentarse separadamente de las revalorizaciones que se formen en el futuro.

Capital Propio art. 41 DL 824. La revalorización del capital propio formada de acuerdo con el artículo 41 de la Ley de la Renta debe ser prorrateada al cierre del respectivo ejercicio entre el capital, reservas de revalorización y utilidades retenidas, (excluyendo el resultado del mismo ejercicio y las pérdidas acumuladas), con lo cual todas las cuentas del patrimonio quedarán expresadas en moneda de cierre del ejercicio.

Revalorización DL 824 Destinada a Capital. Esta revalorización corresponde a aquélla parte del prorrateo destinado a las cuentas Capital y art. 35 de la Ley 15564 al efectuarse la distribución de la revalorización art. 41 DL 824 entre las distintas cuentas del Patrimonio como se indica en el punto anterior.

Reserva Legal. Formada en conformidad al art. 110 del D.F.L. 251.

Reserva para futuros Dividendos

Otras Reservas de Utilidades

Pérdidas acumuladas (menos)

Utilidad (pérdida) Ejercicio

Dividendos Provisorios (menos). Deberán presentarse rebajando la utilidad del ejercicio.

Otras Reservas de Revalorización. En este rubro se incorporarán todas aquéllas revalorizaciones no indicadas anteriormente.

Sobreprecio en venta de acciones propias. Es el mayor valor obtenido en la colocación de acciones de pago respecto del valor nominal.

Fluctuación de Valores. El saldo acreedor de esta cuenta, corresponde a la diferencia producida entre el valor reajustado de las acciones por efecto de la corrección monetaria y el mayor valor bursátil de ellas a la fecha del cierre del balance.

Utilidades Retenidas. El rubro utilidades retenidas incluye todas las reservas que se hayan generado por pérdidas y ganancias, como así también la utilidad o pérdida del ejercicio y las pérdidas acumuladas.

Activos Totales. Las cuentas del activo serán distribuidas en las siguientes tres clasificaciones generales:

Activo Circulante

Activo Fijo

Otros Activos

Activo Circulante. Incluye aquellos activos y recursos de la empresa que serán realizados, vendidos o consumidos dentro del plazo de un año a contar de la fecha de los estados financieros.

Activo Fijo. Dentro del activo fijo deberán clasificarse todas las cuentas que representan bienes que han sido adquiridos para usarlos en la explotación social y sin propósito de venderlos o ponerlos en circulación.

Otros Activos. Se incluyen aquellos activos y recursos de la empresa no clasificados en los rubros anteriores, incluyendo inversiones en compañías afiliadas, derechos en sociedades de personas, deudores a largo plazo, intangibles, fluctuación de valores, amortización acumulada y amortización del ejercicio.

Anexo R

AUTORIZACIONES DE E-IED POR LA SISSA EN 1978 NO INCLUIDAS
EN EL LISTADO Y EN 1979

Sociedades Anónimas

Rena-Ware de Chile
Máquinas y herramientas Black and Decker
Anaconda
Republic Leasing
Peugeot
Laboratorios Riker
Productos de Alambre Prodalam
Gas de Chile
Dinner's Club

Agencias

Minera Utah
Compañía Minera San José
Essex Minerals
Transporte Aéreos Rioplatense
ABS Worldwide Technical Services
Venezolana Internacional de Aviación
Sociedad Brasileira de Electrificación
Sociedad Venezolana de Electrificación

Fuente: Valores y Seguros, números 41, 43 y 45.