

LA PRIVATIZACION DE LA DISTRIBUCION DE LA ENERGIA ELECTRICA: EL CASO DE CHILECTRA METROPOLITANA

- Chilectra Metropolitana nace en 1981, de la reestructuración de la Compañía Chilena de Electricidad, Chilectra. El año 1982 se dan los primeros pasos hacia la privatización de la compañía.
- El avance en la privatización hasta 1984 es lento. Sólo en 1985 este proceso se acelera a través de la venta de acciones a los Fondos de Pensiones y a los trabajadores.
- Los trabajadores de la compañía adquirieron acciones a través del adelanto de parte de su indemnización por años de servicios y a través de la constitución de dos sociedades de inversiones compuestas sólo por ellos.
- Actualmente, los trabajadores controlan el 28% de la empresa.
- Numerosos sectores, incluidos demócratacristianos y socialistas, consideran que una empresa como Chilectra Metropolitana debiera pertenecer al Estado.
- No es raro, entonces, que esta compañía haya iniciado rápidamente un proceso de diversificación de activos.

1 En octubre de 1972 el Estado controlaba el 90% de la producción minera; el 85% de la banca; el 60% del comercio en gran escala; el 52% de la industria manufacturera; el 84% de la industria de la construcción y el 75% de las tierras laborables que habían sido incluidas en el "área reformada".

2 A partir de 1974, el actual gobierno inicia un proceso de desregulación y privatización de la economía chilena.

3 El año 1981 el Estado Empresario había reducido su participación en la economía chilena en relación a 1973, pero en muchos sectores era todavía mayor que en 1965.

4 Entre 1981 y 1984 el proceso privatizador se estancó e incluso se revirtió.

5 A partir de 1985, se implementa un ajuste para restablecer el equilibrio macroeconómico del país y, paralelamente, se comienza la normalización de empresas intervenidas y la privatización de aquellas que aún estaban en poder del Estado.

6 Una de las empresas que comienza a privatizarse efectivamente en 1985 es la Compañía Chilena Metropolitana de Distribución Eléctrica S.A.

7 Chilectra Metropolitana se creó en 1981, producto de la reestructuración de la Compañía Chilena de Electricidad S.A., Chilectra, empresa que había sido nacionalizada el 14 de agosto de 1970.

8 En 1982, Chilectra Metropolitana era controlada por el Estado a través de Corfo y Chilectra, entidades que poseían el 0,01% y 99,99% respectivamente del total de acciones de la compañía.

9 El primer paso hacia la privatización lo constituyó la dictación del DFL N° 1 de 1982 del Ministerio de Minería, el que establece que cualquier empresa eléctrica puede exigir a los usuarios de cualquier naturaleza que soliciten su servicio aportes de financiamiento, los que deben ser reembolsados en acciones de la empresa.

10 Hacia fines de 1984, producto de esta ley, la participación privada alcanzó a un 4,15%. Esta participación no se logró por venta directa de

acciones, sino que por los reembolsos en acciones que la empresa realizaba por los aportes financieros de clientes.

11 En octubre de 1985 se inicia una nueva etapa en la privatización de la empresa. Las AFP son autorizadas a invertir en acciones de Chilectra Metropolitana. Además, se adelanta a los trabajadores un 50% de sus indemnizaciones por años de servicios con la obligación de utilizar, a lo menos, un 80% de ese adelanto en compra de acciones de la Compañía.

12 El precio de venta a los trabajadores fue equivalente al valor promedio de las transacciones bursátiles de los treinta días anteriores a la fecha que se comenzó a ofrecer la opción de compra a los trabajadores. Un 96% de los trabajadores con derecho a indemnización adquirió acciones. De esta forma a fines de 1985 un 16,33% de la empresa era controlada por el sector privado.

13 El 13 de octubre de 1986, al alcanzar la participación del capital privado en la empresa un 56% del total, el sector público pierde el control mayoritario de la empresa.

14 Entre el 20 y 31 de octubre de 1986 se permite a los trabajadores acogerse a un nuevo anticipo de indemnización. Esta vez, por un 20% del total, con la obligación de adquirir un 80% de ese adelanto en acciones de la compañía. El precio de venta fue de \$ 1.050, valor promedio de las acciones de la Bolsa, los cinco días anteriores a la fecha de apertura de la oferta. En sólo diez días, el 98% de los empleados que podían acogerse al sistema lo hizo.

15 Algunas inquietudes nacieron en los trabajadores, producto del control mayoritario de la empresa por parte del sector privado. Estas se referían especialmente a despidos de personal y rebajas de salarios. Nada de esto sucedió; por una parte, la contratación total de personal se incrementó y, por otra, en Chilectra Metropolitana los salarios se fijaban en una negociación colectiva, por lo que no podían ser rebajados arbitrariamente.

16 Durante 1987, la empresa fue traspasada totalmente al sector privado. Entre el 15 y 24 de junio de 1987, los trabajadores pudieron

acogerse a un anticipo adicional del 20% de su indemnización por años de servicios. 1.718 trabajadores, 96,4% de aquellos con derecho a la opción, adquirieron acciones.

17 El 9 de julio de ese año se remataron en la Bolsa de Comercio un 12% de las acciones de Chilectra Metropolitana, las que en su mayoría fueron adquiridas por un banco internacional.

18 El mismo mes se inició el "Plan Chispazos", el que permitió a los trabajadores controlar un 20% adicional de la propiedad de la compañía.

19 Para poder comprar las acciones, que representaban una inversión de 19 millones de dólares, se constituyeron dos sociedades, compuestas sólo por trabajadores de la compañía. Ellos aportaron un capital de 389 millones de pesos en acciones de su propiedad para constituir estas sociedades y obtener así en el sistema financiero el crédito necesario para cancelar el total de la operación.

20 Actualmente, los trabajadores de Chilectra Metropolitana poseen un 28% del capital de la compañía. Ello significa que cada uno de ellos, por su participación en la empresa, tiene un patrimonio aproximado, valorado a precios de mercado, de \$ 3,4 millones. Los accionistas minoritarios, por su parte, controlan el 33% de la compañía; los Fondos de Pensiones el 29%, mientras que un banco tiene una participación de 10% en el capital accionario.

21 Es indiscutible la transparencia del proceso de privatización de Chilectra Metropolitana. Sus acciones fueron transadas al precio de Bolsa, lo que es un buen reflejo, tal vez el mejor, del valor real del patrimonio de una empresa.

22 Sin embargo, muchos sectores, demócratacristianos y socialistas incluidos, se manifiestan en contra, por razones ideológicas, de la privatización de Chilectra Metropolitana.¹

1 Véase Harald Beyer "La privatización de la distribución de energía eléctrica: el caso de Chilectra Metropolitana", *Estudios Públicos*, 32 (Primavera 1988).

23 La estabilidad que pueda tener la empresa en el tiempo dependerá, entonces, de los beneficios que la población perciba de su privatización. El hecho de que los trabajadores tengan una participación en ella contribuye a darle estabilidad al proceso, porque es muy difícil para cualquier gobierno intentar, en este caso, la expropiación. Diciembre 1988

24 Además, en el caso de Chilectra Metropolitana las tarifas eléctricas son fijadas por una comisión dependiente del gobierno, con lo cual no se puede descartar una eventual expropiación vía fijación de tarifas por debajo de los costos de distribución de energía.

25 Para protegerse de eventuales fijaciones de tarifas con criterio político o expropiaciones directas de activos, y con el fin de aprovechar mejor los capitales invertidos, la compañía ha iniciado un proceso de diversificación de activos, lo que la ha llevado a emprender importantes inversiones en otras actividades.

Harald Beyer*

* Ingeniero Comercial, Universidad de Chile.