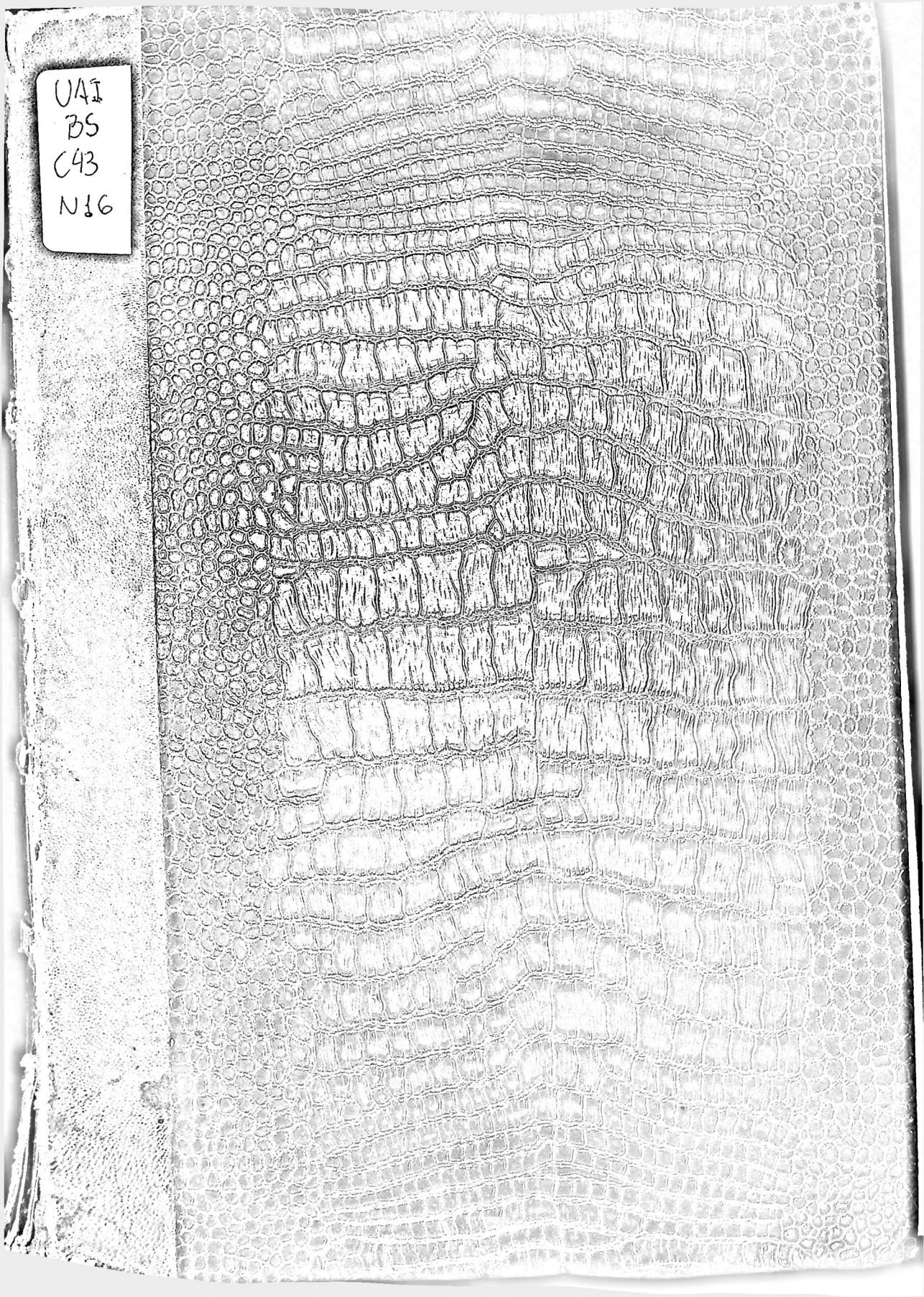


U41

BS

C43

N16



Ultima Exposición 1969 agregada a
este libro

116

URF-35

C43-N 16

Año 1961

BOLSA DE COMERCIO

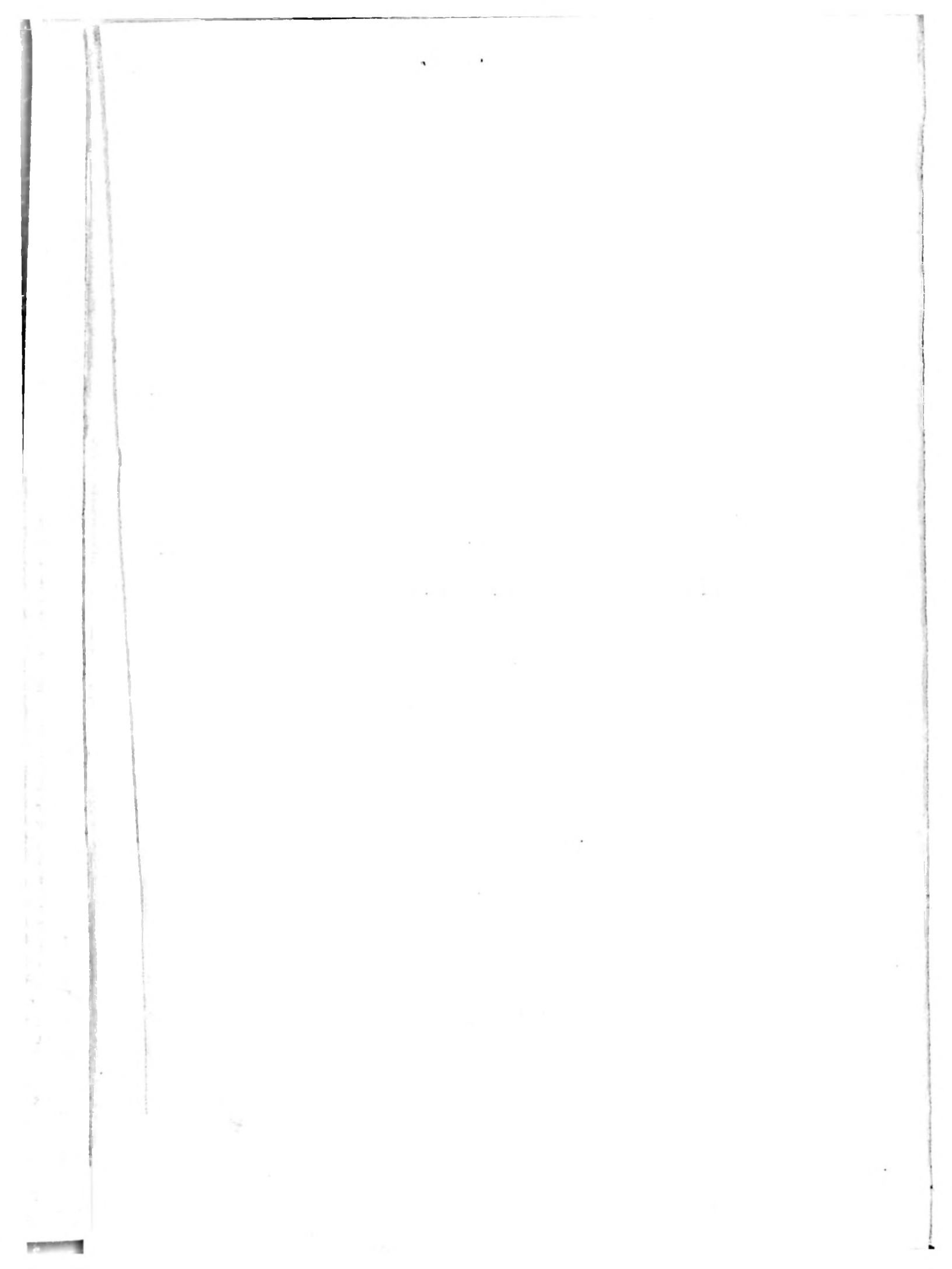


SANTIAGO DE CHILE

30 DE ENERO DE 1961

18 DE ENERO DE 1962

EXPOSICION DEL DIRECTORIO
Y PANORAMA BURSATIL



EXPOSICION DEL DIRECTORIO

124

THE HISTORY OF THE

SEÑORES ACCIONISTAS:

Nos complacemos en presentar a Uds. una exposición sobre la marcha de la Institución durante el año 1961.

FINANZAS

El ejercicio financiero del año 1961 ha dejado un superávit de E° 788,02, cantidad que el Directorio ha propuesto pase a incrementar los siguientes fondos de reservas de la Institución:

Fondo de Reserva Legal	E° 39,40
Reserva Adicional	748,62

EDIFICIO

En el año 1961 las entradas percibidas, tanto por el concepto de arriendos como de servicios especiales, alcanzaron a la suma de 77.531,02 escudos y los gastos que el edificio demandó: tales como petróleo, carbón, agua, luz, mantención, salarios, leyes sociales, etc., llegaron a E° 56.536,86, quedando, en consecuencia, para cubrir la rentabilidad del edificio, la cantidad de E° 20.994,16; que representa el 4,121% sobre el avalúo fiscal de E° 509.335,00.

Damos a continuación un detalle de las diversas cuentas en nuestro edificio:

Gastos de agua, calefacción, luz, mantención, seguros, etc.	E°	19.607,11		
Sueldos y Gratificaciones		2.310,73		
Salarios y Gratificaciones		15.766,50		
Leyes Sociales		3.878,08		
Contribuciones		14.974,44		
Servicios Especiales			E°	43.653,54
Arriendos				33.877,48
Saldo líquido		20.994,16		
	E°	77.531,02	E°	77.531,02

DERECHOS SOCIEDADES

Los ingresos por este rubro, y que corresponden a los derechos que pagan las sociedades al solicitar la cotización de sus acciones en la Bolsa como también los que corresponden a sus aumentos de Capital, ascendieron el presente año:

Por aumento de capital	E°	61,331,77
Inscripción de nuevas sociedades		2.441,90
	E°	63.773,67

SERVICIO DE TELETIPOS (Valparaíso)

Este servicio despachó durante el año 1961, 24,879 transmisiones con un total de E° 5.321,23, recibiendo de Valparaíso 27.650 transmisiones.

La tarifa que mantuvo este servicio durante el año 1961 no ha permitido financiar los gastos, terminando al cierre del ejercicio con una pérdida de E° 9.677,11.

GASTOS GENERALES

Los gastos generales durante este año ascendieron a la suma de E° 79.125,50.

Damos a continuación un detalle de los principales gastos en esta cuenta:

Auditoría	E°	2.176,15
Arriendos Oficinas		20.724,—
Aseo y Útiles		519,96
Bienestar Porteros		1.651,58
Castigos		108,14
Composturas máquinas		1.234,30
Desahucio Ext. y Premios EE.		552,29
Donaciones		231,—
Franqueos y Timbres		1.120,28
Gastos Remesas		635,52
Gastos de Representación		1.389,03
Impresos y Útiles		6.102,69
Juicios y Honorarios		5.263,18
Luz		4.622,65
Mantenimiento Teletipos		657,96
Mimeógrafo, Mantenimiento y Útiles		776,32
Oncos y Colaciones		10.407,69
Propaganda		1.758,85
Propiedad Carrión y San Alfonso		2.098,32
Recepciones		2.618,59
Reemplazantes de EE. y Porteros		1.208,86
Seguros		757,83
Suscripciones y avisos		1.515,96
Teléfono		4.784,12
Uniformes		1.117,44

SUELDOS Y GRATIFICACIONES

Este rubro tuvo un aumento del 5% con respecto a los sueldos de 1960 para completar el 15% establecido por la Ley 14.501 y desde Julio de 1961 un 16,6% de acuerdo a la Ley N° 14.688, sobre el sueldo vital.

Se repartió en el año 1961 a todo el personal de empleados una gratificación de siete sueldos como en años anteriores, que ascendió a la suma de E° 28.011,91.

INFORME DEL SERVICIO SOCIAL

Paso a dar cuenta al Directorio de la Bolsa de Comercio, de la labor

social efectuada en beneficio del personal de porteros de la Institución.

La principal atención del Servicio Social, se orienta en mantener un control preventivo y curativo en la salud de sus asistidos. A todos se les atiende en forma preferente. Cada madre recibe, al nacer su hijo, un sencillo ajuar. Durante el curso del presente año, nacieron 4 niños. Como ya es costumbre, a todo el personal y su familia se le proporciona gratuitamente el 50% del valor de las medicinas que precisan.

Este año, ante la amenaza de la poliomelitis, se obtuvo un equipo del Servicio Nacional de Salud, asesorado por voluntarias de la Cruz Roja, para efectuar la vacunación Sabin de los niños entre 3 meses y 7 años de edad. El vacunatorio funcionó en una de las oficinas de la Bolsa y allí fueron atendidos 87 niños, entre hijos de porteros, empleados y algunos niños de los señores Corredores. La vacunación de los mayores de 7 años fue controlada por la V. y se efectuó en diferentes vacunatorios, no quedando en esta forma, ni uno solo al margen de este beneficio.

Al comienzo del año se ha vigilado la matrícula del niño escolar. Se le proporcionan los útiles que necesita para comenzar las clases. Durante el curso del año se ha controlado la asistencia a ellas.

Lentamente se va realizando la aspiración de la casa propia a que anhelan justamente los porteros. Este año son 3 los nuevos propietarios: 2 casas obtenidas por intermedio de la Corvi y una por el Servicio de Seguro Social.

Alrededor de un hermoso Nacimiento de "El Niño" y como ya es tradicional, se llevó a efecto una emotiva fiesta de Navidad. Los niños recibieron juguetes y golosinas, y sus padres objetos de utilidad práctica para el hogar. También hubo número de cine.

DATOS ESTADISTICOS

Medicina y atención médica prestada a	53 personas
Hospitalizaciones	9 "
Trámites jurídicos y legales, prestados a	2 "
Libros y útiles escolares repartidos a	13 niños
Ropa y ayuda económica donada a	16 familias

ASESORIA JURIDICA

Durante el curso del año, el Directorio de la Institución llamó tres veces a sus accionistas a Juntas Generales, las que tuvieron lugar el 19 de Enero, el 24 de Abril y el 12 de Septiembre respectivamente.

La primera de estas Juntas tuvo por objeto autorizar al Directorio para adquirir acciones de la Bolsa de Comercio, en las condiciones señaladas por la Superintendencia de Sociedades Anónimas. En la segunda se facultó al Directorio de la Institución para aumentar los recursos destinados al Fondo de Compra de Acciones y para crear o destinar nuevos recursos para el mismo fin.

La última de las Juntas tuvo por objeto modificar los Estatutos Sociales, reformando los artículos 8º y 17º, con el objeto de reglamentar el número de socios extranjeros o nacionalizados que pueden tener las sociedades de Corredores y para aclarar el concepto de Corredor o Accionista en las sociedades para los efectos del derecho a ser elegido Director de la Institución. La legalización de estas reformas se encuentra en tramitación.

En la preparación de las Juntas y en la legalización de los acuerdos tomados en ellas, le ha cabido activa participación a la Asesoría Jurídica.

En cuanto al movimiento de ordinaria ocurrencia se distribuye así:

Informes de mandatos	6
Informes sobre sociedades	18
Informes tributarios y varios	6
Juicios en actual tramitación	1

Los abogados de la Institución han asesorado además permanentemente al Directorio en todas las materias en que éste les ha solicitado su colaboración, especialmente en la confección de Memorandums dirigidos al señor Ministro de Hacienda y a otras Autoridades relativas a problemas de positivo interés para la Institución.

OFICINA DE INFORMACIONES Y ESTADISTICA

La moderna instalación de esta Oficina inaugurada en Octubre de 1960 ha venido a complementar el desarrollo de la labor de los funcionarios, pudiendo extenderse la planificación bursátil, alcanzando una compacta red de informaciones que abarca los diferentes tópicos de trascendencia nacional y extranjera, relacionada con las actividades bursátiles.

Ha sido motivo de preferente interés de esta Oficina de Estadística, de acuerdo con los deseos de la Plana Directiva, dar mayor impulso a su Departamento de Estudios Económicos y Bursátiles, orientando no sólo a las investigaciones de tan importantes disciplinas, sino que sirva a la vez, de organismo asesor a las actividades de la Bolsa y muy especialmente a la evacuación de informes sobre las consultas que se reciban.

En directa concordancia con las finalidades expuestas, este Departamento confeccionó trabajos para la Reunión de Bolsas y Mercados de Valores de América, efectuada en Buenos Aires a fines de Octubre del año recién pasado.

La Oficina de Informaciones y Estadística junto con su Departamento de Estudios, Económicos mantiene un servicio semanal y mensual con las características y detalles de los Mercados de Valores Nacionales y Extranjeros, como de la Banca y finanzas.

Durante el año 1961 se comprobó con satisfacción el creciente interés por conocer y adquirir nuestras informaciones, llegando hasta nuestra sala de consultas, funcionarios de la administración pública, de los departamentos de investigaciones económicas de las Universidades y público en general.

Es un orgullo contar entre los interesados por nuestros antecedentes, a la Bolsa de New York, la cual solicitó un detallado estudio sobre las relaciones existentes entre el inversionista, las empresas y el gobierno.

Se encuentra en marcha un nuevo plan de estudios, que junto con la Biblioteca Técnica, que está en formación, permitirá al inversionista documentarse sobre los diferentes negocios de Valores Mobiliarios.

La "RESEÑA DE VALORES BURSATILES", guía estadística correspondiente al año 1961 aparecerá como de costumbre a fines del mes de Febrero.

Durante el año 1961, ingresaron a la Bolsa, para su cotización ofi-

cial, cuatro Sociedades Anónimas con un Capital de E° 3.090.000, totalizando al 31 de Diciembre de 1961, 343 Sociedades con un Capital pagado de E° 450. 850.990.

Las nuevas Sociedades Anónimas ingresadas son la siguientes:

INDUSTRIALES Y VARIAS:

"FABRILANA" S. A.; FABRICA DE HILADOS Y PAÑOS DE LANA.

Ingreso Octubre 19 de 1961 (al contado
CAPITAL: 1.300.000 accs. de E° 1., valor nominal E° 1.300.000

LECHERA DEL SUR S. A.

Ingresó Agosto 18 de 1961. (Contado)
CAPITAL: 1.200.000 accs. de E° 1,— Valor nominal E° 1.200.000

"MOSSO" INDUSTRIAS DE LA MADERA S.A.C.I.

Ingresó Octubre 13 de 1961. (Contado)
CAPITAL: 5.700.000 accs. de E° 0,10 v/nominal E° 570.000

"ACOMCAL" S. A.; Cía. NACIONAL DE SEGUROS GENERALES.

Ingresó Diciembre 6 de 1961. (Contado).
CAPITAL: 20.000 accs. de E° 1,— valor nominal E° 20.000

TOTAL: 4 Sociedades ingresadas con un capital de E° 3.090.000

El monto total operado durante el año 1961 ascendió a E° 27.909,327 (contra E° 27.201.006 del año 1960). Forman este total: Acciones, Bonos y Oro experimentando los dos últimos un fuerte incremento.

Con fecha 21 de Febrero de 1961 la Bolsa de Corredores cambio su Razón Social por "BOLSA DE VALORES DE VALPARAISO".

SOCIEDAD MINERA CARMEN. Por Decreto Supremo N° 13728 de 14 de Julio de 1961. Se revoca la autorización de existencia.

CONDORACIO: SOCIEDAD MINERA DE. Por Decreto Supremo N° 21.265 de 12 de Diciembre de 1961 se revocó su autorización de existencia.

CACHIYUYO DE ORO DE COPIAPO S. A. Por Decreto Supremo N° 2069 de Marzo 3 de 1961 se autoriza la disolución anticipada de la Sociedad.

SOCIEDAD ANONIMA COMERCIAL INDUSTRIAL Y AGRICOLA, IMECOSA. Desde el 21 de Abril de 1961, se suspende la transacción en la Bolsa por fusionarse con la SOCIEDAD ANONIMA COMERCIAL INDUSTRIAL Y AGRICOLA "BAKIRGIAN".

A continuación insertamos cuadros con los datos más importantes del Movimiento Bursátil.

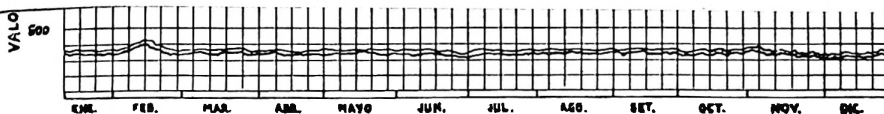
T O T A L E S G E N E R A L E S

TRANSACCIONES 1961

Inscritas 31-12-1961	Transadas en 1961		Monto Transado	Valor Moneda Corriente
Acciones:				
17	16	BANCARIAS	9.151.874	E° 4.527.136,47
28	21	MINERAS	6.605.113	627.526,91
25	17	AGRICOLAS Y GANADERAS	4.647.712	1.608.488,83
3	2	SALITRERAS	921.438	191.299,81
25	19	TEXTILES	5.612.299	569.647,—
163	100	INDUSTRIALES Y VARIAS ..	48.451.269	12.108.925,07
17	14	METALURGICAS	18.761.504	2.081.901,49
65	31	SEGUROS	460.662	119.366,46
343	220	TOTAL ACCIONES	94.611.871	E° 21.834.292,04
Bonos Nominales E°				
		FISCALES	125.318	E° 105.266,80
		MUNICIPALES	8.226	4.793,37
		HIPOTECARIOS	6.507.202	4.857.582,86
		TOTAL BONOS	6.640,746	E° 4.967.643,03
		ORO FISICO	4.696,690	E° 1.107.391,94
		TOTAL OPERADO ANUAL		E° 27.909.327,01

ANALISIS GENERAL DEL MERCADO BURSATIL EN 1961

El Indice General de precios experimentado por las acciones durante 1961 muestra claramente que el mercado bursátil chileno sufrió en ese período como nota característica una prolongada y persistente línea de baja, según puede observarse a primera vista en el gráfico adjunto.



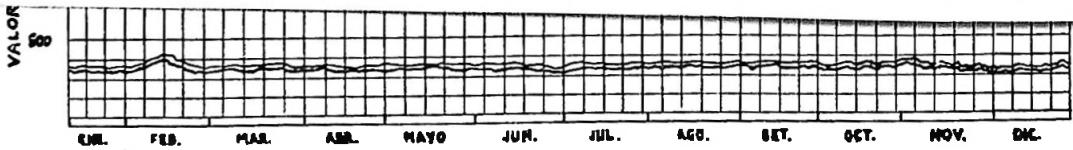
Finalmente, el 28 de Diciembre al suspenderse transitoriamente las operaciones de cambio internacionales, como también por los rumores relacionados con la fijación de un nuevo precio para el dólar, el mercado acusó un cambio brusco en su fisonomía y los precios de las acciones, y del oro, experimentaron un rápido repunte, lo que permitió reducir la pérdida anual a un 11,4%. Este fenómeno de finales de año, se ha observado en otras oportunidades y se presenta cada vez que existe un temor a la desvalorización de nuestra moneda, ya que numerosos estu-

ANALISIS GENERAL DEL MERCADO BURSATIL EN 1961

El Indice General de precios experimentado por las acciones durante 1961 muestra claramente que el mercado bursátil chileno sufrió en ese período como nota característica una prolongada y persistente línea de baja, según puede observarse a primera vista en el gráfico adjunto.

MOVIMIENTO BURSATIL, COMPRENDIDO ENTRE LOS AÑOS 1947 Y 1961

	ACCIONES			BONOS		ORO FISICO		ORO EXPORTACION		CAMBIOS INTERNACIONALES	TOTAL TRANSADO ANUAL	
	Acciones	Valor		Valor		Transado	Valor		Transado			Valor
	Transadas	Moneda	Cte.	Moneda	Cte.		Moneda	Cte.		Moneda	Cte.	
Año 1947	42.414.219	E°	2.524.800,66	E°	659.215,92	37.193.640	E°	385.918,63	.....	E°	.....	E° 3.569.935,22
" 1948	33.703.674		1.827.860,05		598.772,64	30.361.220		562.870,97	.....	.....	.....	2.989.503,67
" 1949	40.297.288		1.783.219,25		849.061,47	31.496.537		890.715,03	.....	.....	.....	3.522.995,76
" 1950	39.601.931		2.049.769,30		954.337,85	13.538.180		380.084,06	14.628.060	464.969,26	.....	3.849.160,49
" 1951	83.688.034		5.550.999,67		988.813,50	5.959.580		136.051,98	3.140.677	95.171,97	737.367,02	7.508.404,16
" 1952	73.177.736		6.702.095,16		1.277.608,79	4.916.750		156.153,06	3.119.235	120.906,06	10.172,97	8.266.936,05
" 1953	68.960.037		5.584.734,61		1.581.279,08	9.910.700		462.351,08	2.308.102	106.121,16	.....	7.754.485,94
" 1954	147.796.964		13.687.543,82		1.750.802,41	26.806.630		1.774.195,76	70.500	4.362,40	525.512,58	17.742.416,99
" 1955	233.706.726		44.586.723,33		1.770.270,70	29.069.060		3.481.927,99	15.000	1.195,50	1.823.744,99	51.663.862,52
" 1956	126.690.384		24.771.377,27		1.520.478,37	14.565.710		1.641.738,29	.....	.....	5.578.802,25	33.512.396,20
" 1957	163.331.952		21.799.683,45		5.318.439,33	11.527.300		1.692.884,60	.....	.....	8.825.188,06	37.636.195,45
" 1958	176.440.500		26.744.198,18		2.466.197,99	13.305.500		2.942.330,94	.....	.....	6.685.930,75	38.838.657,86
" 1959	201.242.825		36.830.852,63		2.724.962,82	6.462.250		1.493.017,44	.....	.....	1.310.603,77	42.359.436,67
" 1960	114.833.566		23.737.007,92		2.825.381,04	2.034.200		466.690,85	.....	.....	171.926,26	27.201.006,07
" 1961	94.611.871		21.834.292,04		4.967.643,03	4.696.690		1.107.391,94	.....	.....	.....	27.909.327,01



Finalmente, el 28 de Diciembre al suspenderse transitoriamente las operaciones de cambio internacionales, como también por los rumores relacionados con la fijación de un nuevo precio para el dólar, el mercado acusó un cambio brusco en su fisonomía y los precios de las acciones, y del oro, experimentaron un rápido repunte, lo que permitió reducir la pérdida anual a un 11,4%. Este fenómeno de finales de año, se ha observado en otras oportunidades y se presenta cada vez que existe un temor a la desvalorización de nuestra moneda, ya que numerosos estu-

TOTALES GENERALES

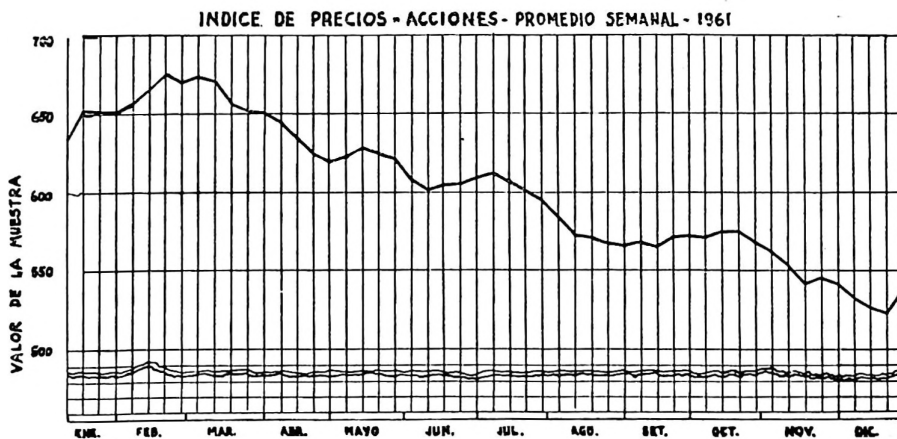
TOTAL BONOS	6.640,746	E°	4.967.643,03
ORO FISICO	4.696,690	E°	1.107.391,94
TOTAL OPERADO ANUAL			<u>E° 27.909.327,01</u>

ANALISIS GENERAL DEL MERCADO BURSATIL EN 1961

El Indice General de precios experimentado por las acciones durante 1961 muestra claramente que el mercado bursátil chileno sufrió en ese período como nota característica una prolongada y persistente línea de baja, según puede observarse a primera vista en el gráfico adjunto.

No obstante, en Enero y la primera quincena de Febrero pudo advertirse un alza de mediana intensidad que elevó la posición del nivel de precios a un máximo (Febrero 10) lo cual significó un repunte del 9,05% respecto al valor registrado al 31 de Diciembre de 1960. Esta alza se debió fundamentalmente a la recuperación experimentada por los rubros "Industriales y Varias" y "Metalúrgicas", los que registraron en esta época sus cotizaciones máximas. Las causas inmediatas de este repunte fueron las perspectivas de aumentar los mercados de nuestros productos manufacturados en países limítrofes y al hecho innegable de que las empresas pertenecientes a los rubros arriba mencionados están repartiéndolo un mayor número de beneficios en dinero a sus accionistas.

Pero, a partir de finales de Febrero, el predominio del poder vendedor motivado por el desinterés del público inversionista en adquirir acciones, prefiriendo inversiones de renta fija y favorecidas con la exención de impuestos, tales como los bonos hipotecarios, depósitos bancarios a plazo, bonos dólares y cuotas Corvi, provocó un período de baja, el que se prolongó y se intensificó progresivamente, hasta que el 22 de Diciembre culminó con el punto mínimo del año, representando pérdidas del 16,3 y 23,3%, respecto a finales de Diciembre de 1960 y punto máximo de 1961, respectivamente.



Finalmente, el 28 de Diciembre al suspenderse transitoriamente las operaciones de cambio internacionales, como también por los rumores relacionados con la fijación de un nuevo precio para el dólar, el mercado acusó un cambio brusco en su fisonomía y los precios de las acciones, y del oro, experimentaron un rápido repunte, lo que permitió reducir la pérdida anual a un 11,4%. Este fenómeno de finales de año, se ha observado en otras oportunidades y se presenta cada vez que existe un temor a la desvalorización de nuestra moneda, ya que numerosos estu-

80
9
dios han demostrado que con la inversión en acciones de Sociedades Anónimas, se obtiene una defensa del capital invertido.

INDICES DE PRECIOS

El cuadro, que se señala a continuación muestra los valores obtenidos por cada uno de los índices de precios de los 8 rubros básicos utilizados en la Bolsa, en fechas que consideramos de sumo interés y que permitirán obtener conclusiones que combinadas posteriormente con otros elementos de juicio, nos permitirán efectuar un análisis constructivo de la actual situación del inversionista en acciones de Sociedades Anónimas.

	Dic. 31 1958	Dic. 31 1959	Dic. 31 1960	Máximo 1961 Feb. 10	Mínimo 1961 Dic. 21	Dic. 31 1961	Variación respecto a Dic. 31-60
Bancarias	785,5	643,2	687,5	733,1	583,5	580,2	Baja 15,6%
Mineras	117,0	130,0	91,7	81,1	53,2	57,0	Baja 37,8%
Agríc. y Gan.	605,5	596,2	522,4	539,9	357,9	368,9	Baja 29,4%
Salitreras	134,0	96,8	46,8	50,8	41,0	42,5	Baja 9,2%
Textiles	92,0	93,6	107,3	112,3	98,0	99,9	Baja 6,9%
Ind. y Varias	643,0	793,4	1.061,3	1.106,8	850,4	909,2	Baja 9,5%
Metalúrgicas	112,0	136,0	180,0	199,0	154,1	160,3	Baja 10,9%
Seguros	74,5	139,2	184,3	188,0	270,8	266,9	Alza 44,8%
Total Índice de acciones	433,2	508,5	623,1	679,5	521,0	551,8	Baja 11,4%

TENDENCIAS

Si representamos gráficamente estas cifras podemos observar que la tendencia de fondo de las Bancarias, Mineras, Agrícolas y Ganaderas y Salitreras es bajista; diversos elementos son los que han motivado estas declinaciones que lentamente han restado puntos al valor de los respectivos índices de precios, tales como baja del precio de materias primas en los mercados internacionales (lana, cobre, salitre) lo que lógicamente ha disminuido el monto de nuestras exportaciones en algunos ítems; sobreproducción de carbón y poco consumo de este producto en nuestros mercados nacionales y un aumento progresivo de la retención de las utilidades por parte de las empresas.

Los títulos "Industriales y Varias", "Metalúrgicas" y de las Compañías de Seguros acusan una tendencia de fondo alcista, motivada fundamentalmente por un cambio en su política de reparto de utilidades, mejoramiento de la producción ante la posibilidad de expansión de nuestros mercados y la estabilidad económica que ha permitido a las empresas obtener a precios estables sus materias primas; en el caso de los Seguros, la estabilidad económica les ha permitido consolidar sus negocios en mejor forma y también, por otro lado el aumento de la actividad bursátil de estos valores nos ha permitido obtener precios más reales.

Más adelante, al analizar otros tópicos, veremos que este comportamiento en la tendencia dominante en los rubros antes señalados se relaciona directamente con la política de las empresas en lo que respecta a capitalización mediante el empleo de sus fuentes propias y el reparto de

9

utilidades al accionista, como también el fracaso observado en la obtención de capitales frescos directamente desde el inversionista.

VOLUMEN DE OPERACIONES

El monto general operado alcanzó a E° 27.909.327 superando a 1960, en sólo 708 mil escudos (incremento del 2,6%), exclusivamente debido a la mayor actividad mostrada en los mercados del Oro físico y de los bonos. En relación a los montos operados entre los años 1955 y 1959 se observa que el presente año se muestra muy inferior.

MERCADO DE ORO

El Oro físico abrió a E° 23,80 por moneda de cien pesos y acusó a comienzos de Marzo una declinación, que dejó el precio en E° 23. Posteriormente se mantuvo alrededor de este nivel casi hasta finales del año y solamente cuando se produjeron los fenómenos económicos descritos con anterioridad, su cotización subió rápidamente hasta E° 27,20, cifra que no se registraba en la Bolsa desde Mayo de 1958 y que constituye además la máxima para la moneda de cien pesos.

MERCADO DE BONOS

El mercado de los bonos acusó notable actividad, alcanzando a un total de 6.640,746 escudos nominales, lo que en moneda legal significa E° 4.987.643, es decir un 17,8 del total general de las operaciones bursátiles efectuadas durante el año 1961. Este monto operado es el más alto registrado en la Bolsa en los últimos años, ya que si se compara, en igualdad de condiciones, con el año 1957 supera a dicho monto en un 3,9%. No debe olvidarse que solamente 1961 es el único año que muestra sus totales sin considerar los debentures. Las transacciones de emisiones fiscales y municipales experimentaron contracciones de cierta intensidad, en cambio, los bonos hipotecarios acusaron un aumento en su movimiento. Los conformes se concentraron especialmente en los bonos del Banco del Estado 10-6, que registraron el 84,3% de las operaciones en bonos.

Las cotizaciones de los bonos se mostraron estables durante los primeros meses del año, en Mayo el nivel de precios comenzó a subir, debido al alza experimentada por el Banco del Estado 6- $\frac{3}{4}$ emisión, que ante las fuertes amortizaciones extraordinarias, llegó a comienzos de Julio a igualar la del tipo 10-6; posteriormente el índice de precios para bonos acusó una caída de su nivel y solamente a fines de año se produjo una nueva recuperación, pero sin llegar a los niveles anteriores.

MERCADO DE ACCIONES

Las acciones mostraron una contracción tanto en el número de unidades transadas como en el monto de ellas; apreciándose a través de los negocios una fuerte selectividad, la que afectó mayormente a los rubros de las Mineras, Salitreras, Industriales y Metalúrgicas. Los conformes se concentraron principalmente en las Industriales, Metalúrgicas y Bancarias. De un total de 343 sociedades inscritas, 220 acusaron transacciones. Por sus conformes sobresalieron Banco de Chile, Nacional del Trabajo y Sudamericano, Lota, Tamaya, Tierra del Fuego, Viña Concha y Toro, Rayonhil, Yarur, Melón, Cervezas, Compañía Industrial, Copec, Cristales de Chile, Electricidad Industrial, Farmo-Química, Gas Santiago, La Rural, Loza de Penco, Lucchetti, Papeles y Cartones, Renta Urbana,

Sanitas, Teléfonos, Vapores, Vidrios Planos, Cap, Cic, Electrometalúrgica, Fensa, Indac, Madeco y Mademsa, las que en total hacen 70.996.800 unidades transadas, que representa un 75 $\frac{3}{4}$ del total operado en acciones de sociedades anónimas.

CUADRO DE DIVIDENDOS EN DINERO REPARTIDOS EN 1961

R U B R O S	DIVIDENDOS NETOS REPARTIDOS		Variación %
	en 1960	en 1961	entre 1960/61
Bancarias	3.337.477	5.891.112	+ 76,5
Mineras	1.637.790	844.290	— 48,5
Agrícolas y Ganaderas	2.100.637	1.559.470	— 25,8
Salitreras	3.262.292	1.879.019	— 42,4
Textiles	1.625.462	1.462.168	— 10,7
Industrial y Varias	12.958.394	18.638.468	+ 43,8
Metalúrgicas	1.511.337	2.681.390	+ 77,4
Seguros	595.800	774.018	+ 29,9
Total Dividendos	27.029.289	33.720.025	+ 24,7

FUENTE: Dividendos repartidos por las Sociedades inscritas en Bolsa, montos en escudos.
Monto total dividendos declarables Global Complementario E° 25.905.864.

El total de dividendos cancelados en el presente año supera al del año pasado en E° 6.690.736; los rubros "Industriales y Varias", "Metalúrgicas" y "Seguros" repartieron mayores montos de dinero como dividendos, situación que les permitió resultar más favorecidos durante el período de baja que dominó el mercado de valores durante el presente año, en cambio sucedió todo lo contrario con las Mineras, Textiles y Salitreras que muestran montos inferiores a los del año 1960.

CRIAS LIBERADAS

Durante el año 1961 se emitieron, libres de pago, 146.929,614 acciones, que representan un valor nominal de E° 28.415.493 (provenientes de fondos de reservas acumuladas y de utilidades retenidas), un total de 12 sociedades elevaron el valor nominal de sus acciones mediante la aplicación de sus fondos acumulados y que alcanzaron a un total de E° 24.549.111.

CRIAS PAGADAS

17 Sociedades emitieron acciones de pago por la suma de E° 14.636.501, de las cuales sólo se suscribieron E° 12.322.401, debiendo señalarse que de este monto E° 7.318,246 corresponden a Establecimientos Educativos y al hecho que muchas de las empresas emisoras permitieron pagar estas emisiones en 20 o más cuotas. Esta situación muestra claramente el escaso interés que están mostrando los capitales privados en participar en el desarrollo de la Sociedad Anónima.

CAPITALIZACION DE LAS EMPRESAS

Un estudio realizado por nuestro Departamento de Estadística permite determinar, que en 1951 las empresas retenían para capitalizar un 29,8% de las utilidades líquidas del ejercicio, cifra que fue aumentando hasta llegar a un máximo del 72,1 en 1960 y que para 1961 alcanza a 65,2%;

debe destacarse el hecho que las empresas industriales son las que presentan un menor porcentaje de utilidades retenidas.

Algunas compañías continuaron este año efectuando canje de sus acciones por otras de mayor valor nominal, lo que redujo en 592.920.822 unidades el número de acciones en circulación.

De esta forma, al 31 de Diciembre del presente año se encontraban inscritas 343 empresas con un capital social de E° 450.850.990, dividido en 2.351.741.937 acciones, que representan un valor de mercado de 520.908.149 escudos.

CONCLUSIONES

La baja sufrida por las cotizaciones y la contracción de la actividad bursátil, es quizás una de las más agudas, prolongadas y graves por que ha atravesado la Bolsa durante los últimos años. Sin lugar a dudas, la causa directa de ello es la falta de interés que se advierte en el público inversionista por adquirir acciones de sociedades anónimas. Esta depresión ha seguido una trayectoria de bajas persistentes, sin ninguna recuperación, salvo la de finales de año descrita con anterioridad, ha permitido que los capitales transados oficialmente en la Bolsa se hayan visto disminuídos en E° 48.921.060, cifra bastante apreciable y que no sólo daña directamente a los inversionistas sino que no favorece a ninguna persona o entidad.

Analizando el por qué de esta falta de interés de parte del capital privado por participar como accionista en la sociedad anónima, se llega a la conclusión de que es una consecuencia lógica de las franquicias otorgadas a los bonos hipotecarios, a los depósitos a plazo en las instituciones bancarias comerciales, a los bonos dólares y a las cuotas Corvi, que además de redituar intereses muy superiores a los que pueden repartir las empresas, están exentos de toda clase de impuestos.

La Bolsa de Comercio de Santiago se hace un deber en advertir la gravedad que reviste esta baja y las consecuencias que ella acarrea al normal funcionamiento en la capitalización de las sociedades anónimas, vale decir, de lo más importante de nuestra industria y comercio, ya que los actuales precios de sus acciones están en la gran mayoría de los casos, muy por debajo del valor nominal, imposibilitando así cualquier suscripción de nuevos capitales; cabe señalar que la relación existente entre el valor de mercado de las empresas y su valor nominal, en años anteriores el primero supera al segundo en un 40% como mínimo, en cambio en la actualidad apenas lo sobrepasa en un 14,07%, cifra que no es inferior debido a que el precio de las acciones bancarias sobrepasa ampliamente su valor nominal.

Es por todos conocidas las dificultades que diversas compañías encontraron durante el desarrollo del presente año al realizar aumentos de capital mediante acciones de pago y que han tenido que entregarlas a plazo, en 20 o más cuotas, para poder así despertar interés. Debe considerarse que las empresas están recién aprovechando la estabilidad monetaria para poder incrementar sus capitales a niveles que les permitan aumentar su producción, pagar mejores salarios y poder además bajar los precios de venta, ayudando así a consolidar la estabilización económica del país y creando mayores disponibilidades de dinero entre el poder consumidor.

El Supremo Gobierno en repetidas ocasiones, ha puesto de relieve el vivo interés que le asiste en proporcionar la capitalización del país, a través del sector privado, mediante consecuentes estímulos al capital y auspiciando el ahorro popular, como uno de los medios más efectivos de ir a un rápido aumento de la producción nacional.

Estudiando detenidamente los factores que gravitan sobre la inversión en acciones de Sociedades Anónimas, se observa que el público inversionista está prefiriendo la inversión de renta fija, sin tributaciones y sin tener que correr los riesgos naturales de toda empresa, convirtiéndose así en un verdadero prestamista de su capital, lo cual tiene las consecuencias más nefastas, ya que de esta forma es imposible que la empresa industrial o comercial obtenga de un modo directo y sin recargo en los costos de sus productos, dinero fresco. Situación que se verá agravada cuando nuestro país deba entrar en competencia directa con el poder industrial y comercial de los países integrantes del Mercado Latinoamericano, que no tienen ninguno de estos problemas y en donde el capital privado recibe el máximo de estímulos para que participe directamente en la empresa privada.

No obstante, para que tales propósitos puedan llevarse a la práctica, es menester adoptar una serie de medidas que tiendan a incrementar las inversiones en valores mobiliarios y que la dejen en igualdad de condiciones con las otras fuentes de inversión favorecidas en forma discriminatoria por disposiciones otorgadas por diferentes leyes.

Entre muchas de las medidas tendientes a suprimir esta anomalía tenemos que se debe reglamentar el actual sistema de los depósitos a plazo en los Bancos Comerciales y Banco del Estado, otorgarse créditos a los poseedores de valores mobiliarios por parte de las instituciones bancarias y efectuar una reforma substancial al Reglamento que rige a las Sociedades Anónimas.

Por otra parte las empresas deben proporcionar a sus accionistas mayores informes sobre la marcha de sus negocios, no limitándose exclusivamente a presentar un escueto balance de su ejercicio financiero sino que enviarles periódicamente circulares que detallen la marcha de la sociedad y sus posibilidades para un futuro; afortunadamente ya algunas de las empresas que cotizan sus valores en la Bolsa, están siguiendo este procedimiento y puede decirse que él está rindiendo sus frutos.

Al nivelarse las condiciones que afectan a la inversión en acciones con aquellas de las favorecidas por franquicias tributarias, permitiría a la Sociedad Anónima tener a su disposición mayores disponibilidades de dinero fresco, el que no recarga los costos como lo hace un crédito bancario y permitiría a las empresas ajustar sus capitales a sus necesidades actuales a fin de aumentar su producción, bajar los costos y permitir un mayor bienestar no sólo a su personal, sino que al público en general; por otra parte la empresa estaría en condiciones de poder ofrecer a sus accionistas mayores estímulos, premiando así su interés por participar directamente en la aplicación del capital privado a la producción nacional.

No debe olvidarse el ejemplo que está dando Alemania Occidental, en donde el número de accionistas ha aumentado en forma extraordinaria y que esta diversificación de la empresa en las diversas capas sociales ha sido el elemento que ha permitido a la industria alemana reunir los capitales suficientes como para poder incrementar su producción, abaratar sus productos y finalmente desplazar de muchos mercados a otras

potencias económicas que no resultaron tan dañadas como ella por la segunda guerra mundial.

La Bolsa de Comercio por otra parte, ha puesto en marcha un plan de mayores informaciones y tanto la Oficina de Informaciones y Estadística como su Departamento de Estudios Económicos están proporcionando a la prensa, radio y público en general el máximo de informaciones, las que irán aumentando en forma paulatina durante el año 1962.

A finales de Agosto y comienzos de Septiembre se desarrolló un programa especialmente organizado para Corredores de la Bolsa de Comercio de Santiago por I.C.A.R.E. con la colaboración de INSORA y con el auspicio de esta Institución; en él participaron corredores, empleados de diversas firmas y de nuestra Institución. El éxito alcanzado por este curso fue manifiesto, ya que de él salieron nuevas ideas, se plantearon y definieron los problemas que afectan a la Bolsa y se encontraron soluciones a estos problemas.

En Octubre último pasado se organizó en Buenos Aires bajo los auspicios de la Bolsa de Comercio de esa Capital, una Reunión de Bolsas y Mercados de Valores de América, a la que esta Institución acudió con la siguiente delegación:

Presidente de la Bolsa de Comercio de Santiago, Don Fernando Llona Díaz.

Gerente de la Bolsa de Comercio de Santiago, Don Carlos Carvalho Stagg.

Asesor Jurídico de la Bolsa de Comercio de Santiago, Don Luis Lira Montt.

Los planteamientos de nuestra comisión fueron bien recibidos y podemos decir con satisfacción que nuestro material fue bastante extenso, claro y conciso y que llamó la atención a los representantes de la Bolsa de Nueva York y de Toronto, muy principalmente por el arraigo que tiene la Sociedad Anónima en nuestro país, que se puede apreciar por el importante número de accionistas que posee cada Sociedad.

Una vez más cumple el Presidente de la Institución con el propósito de señalar las alternativas del mercado bursátil en el año recién terminado.

FERNANDO LLONA DIAZ

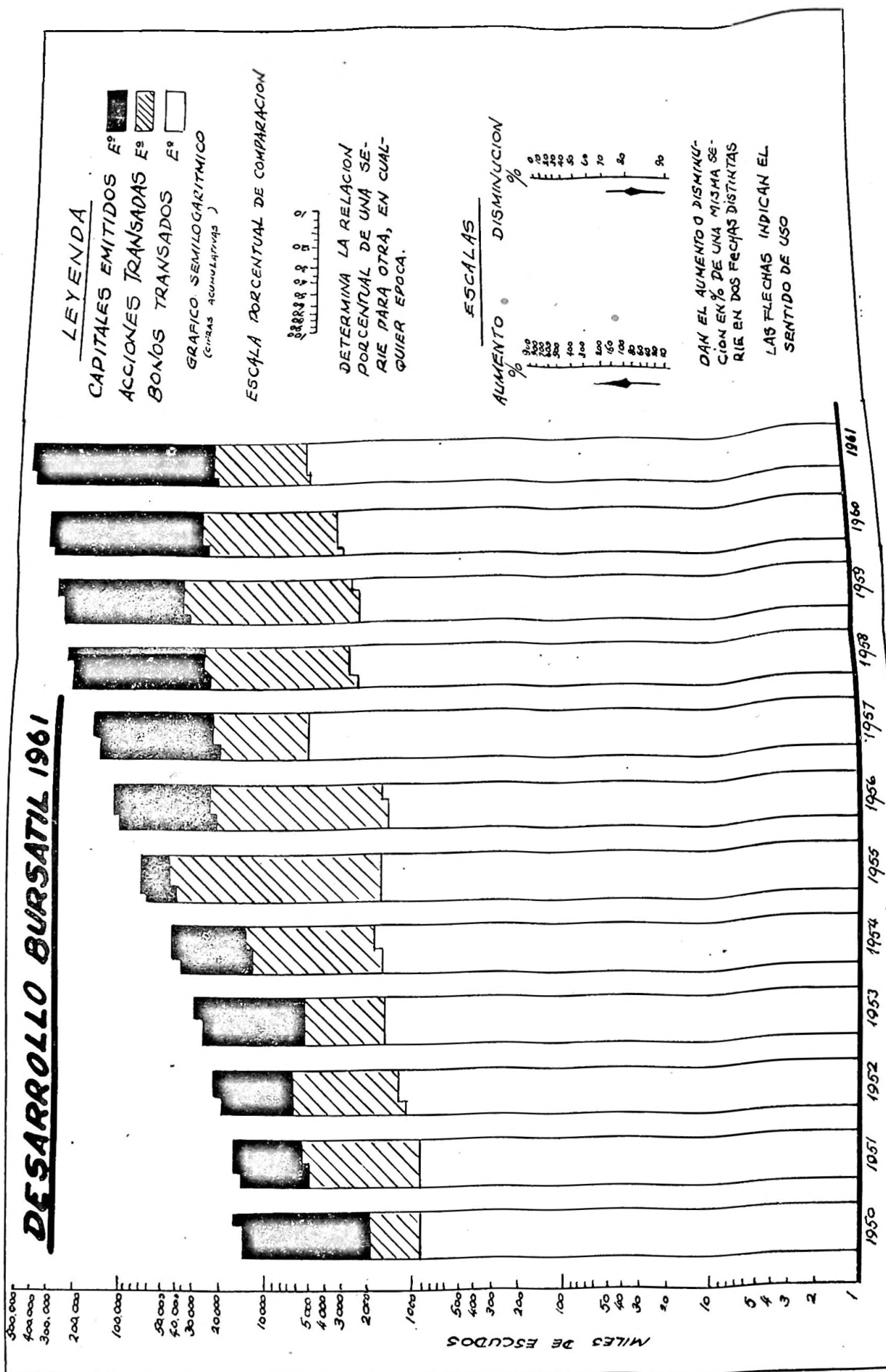
Presidente de la Bolsa de Comercio

M E S E S	AÑO 1959		AÑO 1960		AÑO 1961	
	Nº acciones transadas	Valor en moneda cte. Eº	Nº acciones transadas	Valor en moneda cte. Eº	Nº acciones transadas	Valor en moneda cte. Eº
Enero	15.454.742	3.090.871,39	7.798.376	1.608.856,07	8.900.863	2.009.845,98
Febrero	14.622.762	2.888.032,30	6.900.001	1.457.033,78	7.560.908	1.820.471,44
Marzo	30.892.695	4.945.040,77	11.871.026	2.294.232,80	7.628.269	2.004.108,24
Abril	28.542.910	5.561.554,78	9.622.151	1.880.136,10	8.253.693	2.117.047,97
Mayo	12.361.642	2.443.169,81	8.320.602	1.659.739,85	8.207.393	1.968.724,54
Junio	15.267.696	2.871.994,45	9.785.824	2.141.395,50	7.581.414	1.840.077,54
Julio	16.719.832	2.665.419,70	7.881.402	1.532.977,97	8.456.735	2.004.758,22
Agosto	16.539.974	2.989.391,52	9.209.280	1.783.411,55	7.830.821	1.810.124,28
Septiembre	13.714.880	2.484.962,72	11.144.962	2.459.408,93	8.159.822	1.532.546,31
Octubre	13.293.912	2.464.333,69	13.866.149	2.903.974,37	7.410.294	1.645.336,45
Noviembre	13.416.614	2.406.109,81	10.116.068	2.142.437,98	8.175.276	1.647.290,41
Diciembre	10.415.166	2.024.471,63	8.366.225	1.872.403,02	6.446.383	1.433.960,66
TOTAL ANUAL	201.242.825	36.830.852,63	114.833.566	23.737.007,92	94.611.871	21.834.292,04

Operaciones al Contado, Plazo y Postergado durante las Malas que se indican

	CONTADO		PLAZO		POSTERGADO		Total Acciones Contado y Plazo	Monto Plazo- Compras	Total Poster- gado en Eº
	Nº de Accs.	%	Nº Accs.	%	Nº de Accs.	%			
1960 - 17 Malas:	110.934.626	91,94	314.900	0,27	9.403.700	7,79	111.249.526	71.252	1.517.114
Año 1961									
Enero 10	6.079.519	99,50	.....	.....	30.300	0,50	6.079.519 *	.....	5.578
Enero 31	6.399.891	99,05	18.000	0,28	43.200	0,67	6.417.891	3.190	8.128
Febrero 21	6.007.129	97,61	1.000	0,02	145.900	2,37	6.008.129	170	30.564
Marzo 14	5.523.136	93,78	.....	.....	366.100	6,22	5.523.136 *	.....	45.885
Abril 4	5.121.328	98,90	1.000	0,01	56.800	1,09	5.122.328	175	15.725
Abril 25	5.327.146	96,20	.....	.....	210.200	3,80	5.327.146 *	.....	30.998
Mayo 16	6.051.470	97,12	.....	.....	179.600	2,88	6.051.470 *	.....	35.201
Junio 6	5.316.622	95,67	.....	.....	240.900	4,33	5.316.622 *	.....	21.453
Junio 27	5.011.303	98,55	.....	.....	73.600	1,45	5.011.303 *	.....	14.423
Julio 18	5.615.803	96,76	.....	.....	188.200	3,24	5.615.803 *	.....	17.488
Agosto 8	6.079.487	98,95	.....	.....	64.800	1,05	6.079.487 *	.....	8.022
Agosto 29	4.380.818	92,75	.....	.....	342.300	7,25	4.380.818 *	.....	30.301
Septiembre 20	5.735.953	99,41	.....	.....	34.300	0,59	5.735.953 *	.....	5.576
Octubre 10	6.374.069	95,93	.....	.....	270.700	4,07	6.374.069 *	.....	26.260
Octubre 31	4.919.818	93,98	.....	.....	315.300	6,02	4.919.818 *	.....	31.793
Noviembre 21	5.232.349	95,17	.....	.....	265.700	4,83	5.232.349 *	.....	23.669
Diciembre 12	5.393.870	90,41	.....	.....	572.200	9,59	5.393.870 *	.....	60.701
17 Malas	94.569.711	96,51	20.000	0,02	3.400.100	3,47	94.589.711	3.535	411.765

(*) NO SE OPERO A PLAZO. — Los porcentajes se han calculado tomando Contado, Plazo y Postergado.



MESES	AÑO 1959		AÑO 1960		AÑO 1961	
	Nº acciones transadas	Valor en moneda cte. E°	Nº acciones transadas	Valor en moneda cte. E°	Nº acciones transadas	Valor en moneda cte. E°
Enero	15.454.742	3.090.871,39	7.798.376	1.608.856,07	8.900.863	2.009.845,98
Febrero	14.622.762	2.888.032,30	6.900.001	1.457.033,78	7.560.908	1.820.471,44
Marzo	30.892.695	4.945.040,77	11.871.026	2.294.232,80	7.628.269	2.004.108,24
Abril	28.542.910	5.561.554,78	9.622.151	1.880.136,10	8.253.693	2.117.047,97
Mayo	12.361.642	2.443.169,81	8.320.602	1.659.739,85	8.207.393	1.968.724,54
Junio	15.267.696	2.871.994,45	9.785.824	2.141.395,50	7.581.414	1.840.077,54
Julio	16.719.832	2.665.419,70	7.881.402	1.532.977,97	8.456.735	2.004.758,22
Agosto	16.539.974	2.989.391,52	9.209.280	1.783.411,55	7.830.821	1.810.124,28
Septiembre	13.714.880	2.484.962,72	11.144.962	2.459.408,93	8.159.822	1.532.546,31
Octubre	13.293.912	2.464.333,69	13.866.149	2.903.974,37	7.410.294	1.645.336,45
Noviembre	13.416.614	2.406.109,81	10.116.068	2.142.437,98	8.175.276	1.647.290,41
Diciembre	10.415.166	2.024.471,63	8.366.225	1.872.403,02	6.446.383	1.433.960,66
TOTAL ANUAL	201.242.825	36.830.852,63	114.833.566	23.737.007,92	94.611.871	21.834.292,04

Operaciones al Contado, Plazo y Postergado durante las Malas que se indican

CONTADO	PLAZO	POSTERGADO	Total Acciones	Monto	Total Poster-
---------	-------	------------	----------------	-------	---------------

IMPRESORA BUITANO
SAN FRANCISCO 182
TELEFONO 382 382
SANTIAGO DE CHILE

Año 1962

BOLSA DE COMERCIO



SANTIAGO DE CHILE

18 DE ENERO DE 1962

17 DE ENERO DE 1963

EXPOSICION DEL DIRECTORIO
Y PANORAMA BURSATIL

EXPOSICION DEL DIRECTORIO

SEÑORES ACCIONISTAS:

Nos complacemos en presentar a ustedes una exposición sobre la marcha de la Institución durante el año 1962.

FINANZAS

El ejercicio financiero del año 1962 ha dejado un superávit de E° 1.251,97, cantidad que el Directorio ha propuesto que pase a incrementar los siguientes fondos de reservas de la Institución:

Fondo de Reserva Legal	E°	62,60
Reserva Adicional		1.189,37

EDIFICIO

En el año 1962 las entradas percibidas, tanto por el concepto de arriendos como de servicios especiales, alcanzaron la suma de E° 82.096,93 y los gastos que el edificio demandó: tales como petróleo, carbón, agua, luz, mantención, salarios, sueldos, leyes sociales, etc., llegaron a E° 71.821,20, quedando, en consecuencia, para cubrir la rentabilidad del edificio, la cantidad de E° 10.275,73; que representa el 1,868% sobre el avalúo fiscal de E° 550.082.

Damos a continuación un detalle de las diversas cuentas en nuestro edificio:

Gastos de agua, calefacción, luz, mantención, seguros, etc.	E°	31.301,58		
Sueldos y Gratificaciones		2.862,97		
Salarios y Gratificaciones		17.134,65		
Leyes Sociales		4.432,10		
Contribuciones		16.089,90		
Servicios Especiales			E°	43.395,48
Arriendos				38.701,45
Saldo líquido		10.275,73		
	E°	82.096,93	E°	82.096,93

DERECHOS SOCIEDADES

Los ingresos por este rubro, y que corresponden a los derechos que pagan las sociedades al solicitar la cotización de sus acciones en la Bolsa como también los que corresponden a sus aumentos de Capital, ascendieron al presente año:

Por aumento de capital	E°	27.587,56
Inscripción de nuevas sociedades		150,00
	E°	27.737,56

SERVICIO DE TELETIPOS (Valparaíso)

Este servicio despachó durante el año 1962, 36.803 transmisiones con un total de E° 7.822,19, recibiendo de Valparaíso 37.424 transmisiones.

La tarifa que mantuvo este servicio durante el año 1962 no ha permitido financiar los gastos, terminando al cierre del ejercicio con una pérdida de E° 9.615,82.

GASTOS GENERALES

Los gastos generales durante este año ascendieron a la suma de E° 81.595,19.

Damos a continuación un detalle de los principales gastos en esta cuenta:

Auditoría	E°	2.303,40
Arriendo Oficinas		20.724,—
Aseo y Útiles		752,67
Bienestar Porteros		2.947,47
Composturas Máquinas		1.750,97
Desahucio Ext. y Premio EE.		1.981,41
Donaciones		318,—
Franqueo y Timbres		1.146,95
Gastos Remesa		850,—
Impresos y Útiles		6.530,56
Juicios y Honorarios		3.443,56
Mantención Citófonos		819,90
Mantención Oficinas		583,11
Mantención Teletipos		2.394,56
Mimeógrafo, mantención y útiles		1.356,02
Onces y Colaciones		11.159,72
Propaganda		2.258,56
Propiedad Carrión y San Alfonso		1.509,47
Recepciones		1.453,61
Reemplazantes Empleados y Porteros		849,86
Seguros		687,98
Suscripciones y Avisos		1.602,51
Teléfonos		4.763,23
Uniforme		859,15

SUELDO Y GRATIFICACIONES

Este rubro tuvo un aumento de E° 3,74 sobre sueldo vital que corresponde al 50% de la variación del índice de los precios al consumidor del 31 de Diciembre de 1960 al 31 de Diciembre de 1961 (Art. 9 de la Ley 14.688; además el Directorio otorgó un aumento del 20% sobre sueldos y salarios, en el cual queda involucrado el 15% iniciativa del Presidente de la República, a contar del 1° de Octubre de 1962.

Se repartió en el año 1962 a todo el personal de empleados una gratificación de siete sueldos como en años anteriores, que ascendió a la suma de E° 34.794,45.

ASESORIA JURIDICA

Durante el año 1962, cabe destacar dentro de la labor desarrollada por la Asesoría Jurídica, la total tramitación y legalización de la Refor-

ma de Estatutos acordada en la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 12 de Septiembre de 1961.

El 5 de Noviembre de 1962 se celebró nuevamente una importante Junta General Extraordinaria de Accionistas, en la cual se tomaron los siguientes acuerdos:

1º—Aumentar el capital social de E° 400.000 a E° 420.000 mediante el traspaso de E° 20.000 del Fondo de Revalorización de Bienes Raíces.

2º—Disminuir de 80 a 60 el número de acciones en que se encuentra dividido el capital social, mediante la supresión de 20 acciones de su propia emisión adquiridas por la Bolsa de Comercio con autorización de la Superintendencia.

3º—Aumentar, como consecuencia de lo anterior, el valor nominal de las acciones de E° 5.000 a E° 7.000 cada una.

4º—Sustituir el artículo 3º de los Estatutos por el siguiente: "El capital de la sociedad será de E° 420.000, "dividido en 60 acciones de un valor nominal de E° 7.000 cada una".

5º—Facultar al Directorio de la Bolsa de Comercio para adquirir hasta seis acciones de su propia emisión, en las condiciones que determine la Superintendencia de Sociedades Anónimas; y

6º—Destinar los recursos para alimentar el Fondo de Compra de Acciones.

La referida Reforma de Estatutos se encuentra en trámites de legalización.

A solicitud del Directorio de la Institución, el abogado don Miguel Balmaceda, dictó en la Sala de Accionistas, una conferencia sobre el contenido y proyecciones de la Reforma Tributaria, que pende de la consideración del Congreso Nacional.

Los abogados de la Institución han asesorado permanentemente al Directorio y a la Gerencia, en todos los asuntos de su incumbencia y para los cuales se les ha solicitado su colaboración.

El movimiento de rutina se descompone así:

Informes sobre mandatos	7
Informes sobre sociedades	5
Informes tributarios	4
Informes varios	5
Memorándums a autoridades	6

Reformas de Estatutos:

Totalmente tramitada	1
En tramitación	1
Juicios en tramitación	1

VISITADORA SOCIAL

Durante el año 1962, como en los anteriores, se ha cumplido un severo y permanente control de la salud del personal subalterno de la Institución así como de sus familias, no sólo en forma preventiva mediante la distribución de tónicos y vitaminas a los niños y madres embarazadas, sino también enseñando procedimientos de higiene y métodos de conservación de la salud. A mediados de año se llevó a cabo la segunda vacunación Sabin contra la poliomielitis, en 72 niños hijos de porte-

SOCIEDADES LIQUIDADAS DURANTE EL AÑO 1962

ARACA. — Según Decreto N° 5770 se canceló su autorización de existencia, pagando su única cuota de devolución de Capital de US\$ 1,4325202 neto por acción.

PATIÑO MINES. — Marzo 30 de 1962. Las acciones Patiño Mines, fueron canjeadas por acciones "SOUTHERN MARYLAND AGRICULTURAL ASSOCIATION OF PRINCE GEORGE'S COUNTRY MARYLAND INC. en la proporción de 1 Maryland por cada 2 Patiño. Por consiguiente las acciones Patiño no son transferibles, debiendo procederse al canje.

SOCIEDADES SUSPENDIDAS DURANTE EL AÑO 1962.— (Por acuerdo del Directorio de la Bolsa).

MUZARD S. A. C.— Con fecha 9 de Noviembre, fue suspendida su cotización.

PLANTA PANADERA DE CONCEPCION S. A. C.— Suspendida en Marzo 17.

PHILCO CHILE.— Suspendida el 5 de Julio de 1962.

SOCLIMA.— Suspendida el 5 de Julio.

TRANSPORTES UNIDOS.— Con fecha 9 de Noviembre se suspendió su cotización.

A continuación insertamos cuadros con los datos más importantes del Movimiento Bursátil:

T O T A L E S G E N E R A L E S

TRANSACCIONES 1962

Inscritas	Transadas		Monto	Valor
31-12-1962	en 1962		Transado	Moneda Corriente

Acciones:

17	15	BANCARIAS	6.099.250	E°	6.114.811,94
27	22	MINERAS	8.291.482		820.983,01
25	19	AGRICOLAS Y GANADERAS	6.923.317		3.202.377,10
3	2	SALITRERAS	1.982.534		554.513,91
25	19	TEXTILES	7.245.906		869.846,90
159	109	INDUSTRIALES Y VARIAS ..	90.152.033		20.084.489,55
17	12	METALURGICAS	25.871.584		3.535.467,36
66	30	SEGUROS	422.858		113.226,08
339	228	TOTAL ACCIONES	146.988.964	E°	35.295.715,85

Bonos Nominales E°

FISCALES	58.495	E°	49.135,80
MUNICIPALES	23.567		12.127,10
HIPOTECARIOS	6.663.462		4.876.796,84
TOTAL BONOS	6.745.524	E°	4.938.059,74
ORO FISICO	26.965.760	E°	10.660.735,45
TOTAL		E°	50.894.511,04
OPERACIONES BAJO 1 CENTESIMO		E°	7.126,36
ACCIONES NO INSCRITAS			394.707,47
TOTAL GENERAL OPERADO		E°	51.296.344,87

ANALISIS GENERAL DEL MERCADO BURSATIL EN 1962.



ANALISIS GENERAL DEL MERCADO BURSATIL EN 1962.

MOVIMIENTO BURSATIL, COMPRENDIDO ENTRE LOS AÑOS 1947 Y 1962.

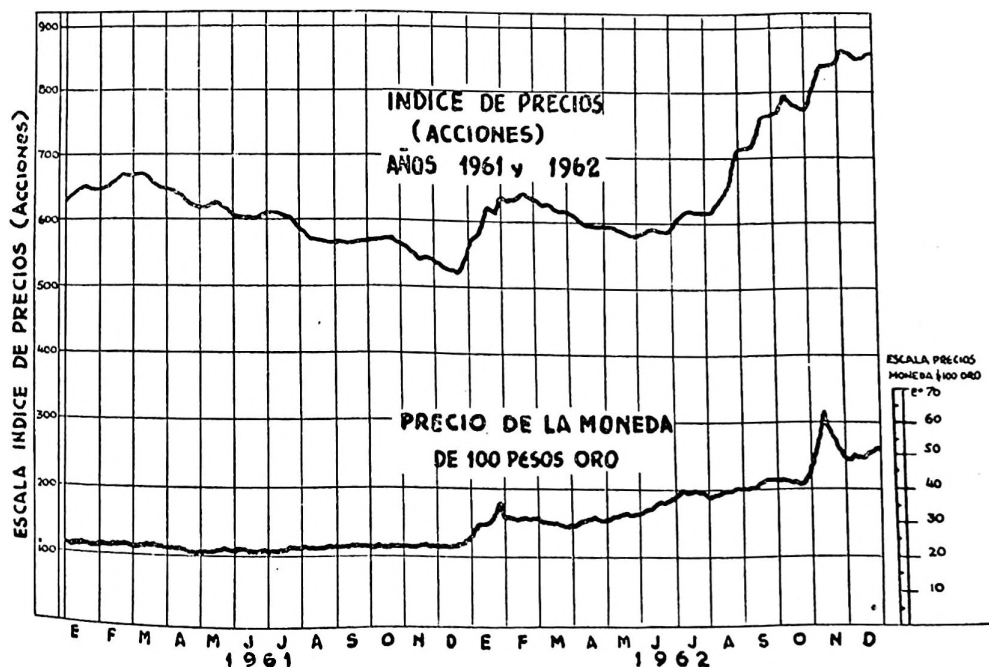
	ACCIONES			BONOS		ORO FISICO		ORO EXPORTACION		CAMBIOS INTERNACIONALES	ACCIONES BAJO 1 CEN.	ACCIONES NO INSCRITAS	TOTAL TRANSADO ANUAL Moneda Cte.
	Transadas	Moneda Cte.		Valor	Moneda Cte.	Transado	Valor	Transado	Valor				
		Valor					Moneda Cte.		Moneda Cte.				
1947	42.414.219	E° 2.524.800,66	E°	659.215,92	37.193.640	E° 385.918,63		E°					E° 3.569.935,22
1948	33.708.674	1.827.860,05		598.772,54	30.361.220	562.870,97							2.989.503,67
1949	40.297.288	1.783.219,25		849.061,47	31.496.537	890.715,03							3.522.995,76
1950	39.601.931	2.049.769,30		954.337,85	13.538.180	380.084,06	14.628.060	464.969,26					3.849.160,49
1951	83.688.034	5.550.999,67		988.813,50	5.959.580	136.051,98	3.140.677	95.171,97	737.367,02				7.508.404,16
1952	73.177.735	6.702.095,16		1.277.608,79	4.916.750	156.153,06	3.119.235	120.906,06	10.172,97				8.266.936,05
1953	68.960.037	5.584.734,61		1.581.279,08	9.910.700	462.351,03	2.308.102	106.121,16					7.754.485,04
1954	147.796.964	13.687.543,82		1.750.802,41	26.805.630	1.774.195,76	70.500	4.362,40	525.512,58				17.742.416,99
1955	233.706.726	44.586.723,33		1.770.270,70	29.069.060	3.481.927,99	15.000	1.195,50	1.823.744,99				51.663.862,52
1956	126.690.384	24.771.377,27		1.520.478,37	14.565.710	1.641.738,29			5.578.802,25				33.512.396,20
1957	163.331.952	21.799.683,45		5.318.439,33	11.527.300	1.692.884,60			8.825.188,06				37.636.195,45
1958	176.440.500	26.744.198,18		2.466.197,99	13.305.500	2.942.330,94			6.685.930,75				38.838.657,86
1959	201.242.825	36.830.852,63		2.724.962,82	6.462.250	1.493.017,44			1.310.603,77				42.359.436,57
1960	114.823.566	23.737.007,92		2.825.381,04	2.034.200	466.690,85			171.926,26				27.201.006,07
1961	94.611.871	21.834.292,04		4.967.643,03	4.696.690	1.107.391,94				12.572,32	146.132,79		28.068.032,12
1962	145.988.964	35.295.715,85		4.938.059,74	26.965.760	10.660.735,45				7.126,36	394.707,47		51.296.344,87

ANALISIS GENERAL DEL MERCADO BURSATIL EN 1962.

Después que a finales de 1961 (Dic. 28) se suspendieron transitoriamente las operaciones de cambios internacionales, como también por los rumores relacionados con la fijación de un nuevo precio para el dólar (oficial), el mercado de valores acusó un brusco cambio en la fisonomía mostrada desde Abril 13 de 1959 y los precios de las acciones y oro físico experimentaron un rápido repunte, el que sólo se vió afectado por las bajas estacionales de Marzo y Octubre y, por el temor a que se implantara un nuevo impuesto a las operaciones bursátiles (fines de Agosto-comienzos de Septiembre).

A partir de Octubre esta recuperación de precios se vió acelerada por el establecimiento de una doble área cambiaria y el alza experimentada por el dólar de comercio exterior (oficial); esta última causal repercute directamente en las utilidades de las Compañías productoras de dólares, lo cual dá mayor opción al accionista a recibir mejores dividendos.

La situación producida favoreció indirectamente a la inversión en acciones, ya que numerosos inversionistas prefieren dirigir sus ahorros hacia la Bolsa en donde los capitales son de fácil colocación y realización.



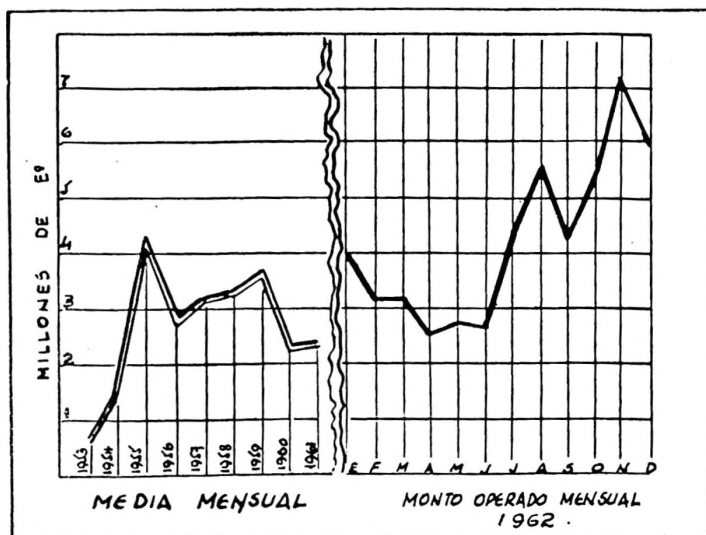
INDICE DE PRECIOS DE LA BOLSA DE COMERCIO

	Dic. 31 1958	Dic. 31 1959	Dic. 31 1960	Dic. 31 1961	Mínimo 2-I-62	Máximo 5-XII-62	Dic. 31 1962
Bancarios	785,5	643,9	687,5	580,2	596,9	879,0	911,1
Mineras	117,0	130,0	91,7	57,0	58,0	103,4	97,7
Agríc. y Gan.	605,5	596,2	522,4	368,9	383,5	580,2	578,6
Salitreras	134,0	96,8	46,8	42,5	43,5	116,0	107,0
Textiles	92,0	93,6	107,3	99,9	100,9	192,5	188,3
Ind. y Varias	643,0	793,4	1.016,3	909,2	938,7	1.404,5	1.397,6
Metalúrgicas	112,0	136,0	180,0	160,3	163,8	277,2	285,7
Seguros	74,5	139,2	184,3	266,9	266,9	302,9	302,9
Total Índice	433,2	508,5	623,1	551,8	569,1	861,9	860,3
Acciones							

Hasta 1961 la tendencia de fondo de las Bancarias, Mineras, Agrícolas, Ganaderas y Salitreras era bajista. Los factores que mencionamos anteriormente y que le dieron un mayor precio al dólar permitieron que estas Compañías mejoraran sus condiciones económicas (como exportadoras) y en el caso de las Bancarias existen mayores posibilidades de obtener mayores utilidades provenientes de los fuertes stocks de bonos y pagarés dólares que mantienen en su poder; esta situación permitió que en 1962 este tipo de empresas registraran mejores utilidades, superando a la de años anteriores, lo que lógicamente repercutió en el mercado bursátil en forma de mayores dividendos y alza de precios en las acciones. Solamente entre las Mineras, encontramos algunos casos de bajas de precios o de mantenimiento de la posición alcanzada a finales de 1961, ello se debe exclusivamente a condiciones particulares de cada grupo o de la Compañía; tal es el caso de las carboníferas. Por otra parte los mercados internacionales del cobre, carne y lana registraron en 1962 mejores condiciones para sus precios y la demanda por estos productos acusó incrementos. Las vitivinícolas también se han visto favorecidas por el interés mostrado por los países integrantes de la ALALC en importar nuestros vinos y licores.

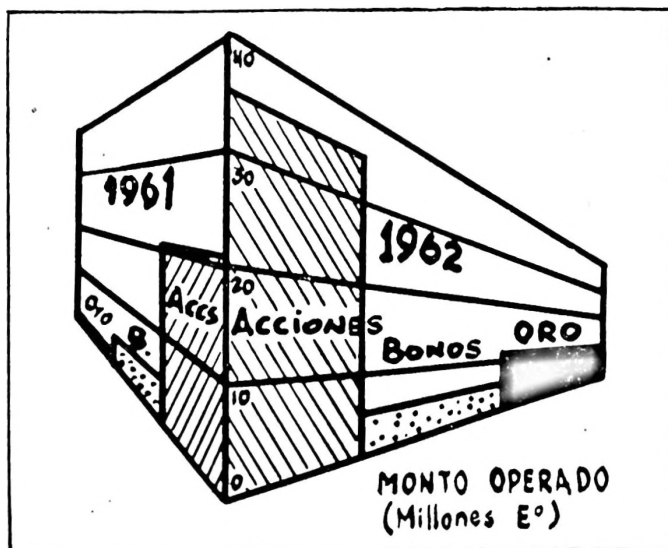
En el sector de las Industriales y Metalúrgicas han presionado favorablemente diversos hechos. La industria pesquera, favorecida por leyes especiales ha logrado establecer un buen mercado de exportación para la harina y aceite de pescado; las empresas productoras de materiales de construcción, materiales eléctricos, cemento, madera y plásticos han continuado aumentando sus colocaciones, favorecidas por la continuidad del plan habitacional que impulsa el actual Gobierno del señor Alessandri. Las Compañías exportadoras de papel para periódicos, celulosa, acero, minerales de hierro y Salitre han visto aumentar en el exterior el interés por sus productos, especialmente en Latinoamérica en donde el establecimiento de un "Mercado Común" y una reorganización racional de su producción, les permitirán expandir su producción y bajar los costos.

Los hechos enumerados en forma sucinta y por separado, han significado mayores ventas, utilidades y dividendos, lo cual han permitido que el interés por adquirir acciones aumente, creándose así un poder de compra, el que lógicamente a su vez ha contribuido a elevar el nivel de precios en la forma que puede apreciarse en el gráfico y cuadro respectivos.



El Gráfico N° 2 muestra el desarrollo de los montos operados en cada mes del año 1962 y los promedios mensuales de los años anteriores.

En el Gráfico N° 3 se puede analizar cómo se canalizaron las inversiones de Oro, bonos y acciones durante el año 1962. Hubo marcado interés por Oro. La moneda de cien pesos oro fluctuó desde E° 23,— hasta E° 63,—.



La ENAMI, Empresa Nacional de Minería, a contar del día 31 de Enero ppdo. comenzó a colocar en Remate y diariamente, diversas cantidades de Oro, por intermedio de la Bolsa, las que contribuyeron a aliviar la fuerte demanda existente.

El mercado de bonos acusó una actividad muy semejante a la de 1961, alcanzando un total de 6,74 millones de escudos nominales lo que en moneda legal representan E° 4.938.059, es decir un 9,6% del total operado en 1962. Las emisiones fiscales y municipales continúan mostrándose poco activas, en cambio los conformes se concentraron en los tipos 10-6 del sector Hipotecario. El nivel de precios de este sector registró a partir de mediados de marzo un repunte y cerró en una posición bastante satisfactoria.

El mercado de acciones registró una fuerte expansión en su actividad y un alza de precios logró superar las bajas sufridas en años anteriores; las causas de este comportamiento ya las analizamos anteriormente al referirnos en forma específica al mercado bursátil. Cabe señalar que la característica de selectividad que dominó a la plaza en los años 1960 y 1961 desapareció y en las listas de operaciones volvieron a cobrar movimiento muchas de las acciones de sociedades que estaban totalmente inactivas.

De las 339 Sociedades inscritas, 228 registraron transacciones por un total de 146.988.964 acciones que representan un total de 35,29 millones de escudos.

Con el fin que tanto los señores Corredores como los inversionistas que lean la presente Memoria, puedan observar en detalle el comportamiento de los papeles cotizados en Bolsa, se incluye a continuación una muestra representativa de ellos en la que se señalan precios, transacciones, dividendos repartidos durante el año calendario de 1962 y su rentabilidad, en esta última se han incluido las emisiones liberadas.

SELECCION DE VALORES COTIZADOS EN LA BOLSA DE COMERCIO

SOCIETAD	Nº Acciones Transadas 1962	PRECIOS 1962				Dividendos Netos 1962	Acciones recibidas (por cada 100)		Rendimiento simple % al 31-Dic.-1962
		Apertura	Máximo	Mínimo	Cierre		PAG.	LIB.	
BITO	229.244	106	113	95	98	0.11	40	20	51.2
BLE	1.511.901	238	422	230	400	0.242315	—	—	6.05
AMERICANO	1.441.554	21½	33	21¾	31	0.02	8	—	14.19
ANQUILCHA	764.400	9	32	9	31	0.02622	—	—	8.46
UTADA	611.830	21½	57	20	45	0.00811	—	—	1.80
AA	714.914	4	5½	3½	4¼	—	—	—	0
AYA	3.252.042	4½	8½	3½	4¼	—	—	—	0
OCURA	685.241	7½	10½	6½	8¾	—	16	—	16
SO	3.693.970	49	87	40	77	0.028(*)	10	11	13.64
A. C. Y TORO	1.642.881	15	18½	12	17¾	0.0127715	7	—	14.20
ARO "C"	725.730	36	83	32½	73	US\$ 0.02	—	—	6.93
EE	296.896	13½	28	13½	25	0.0365	—	—	14.60
JUR	593.944	58	135	60	120	0.10294	—	—	8.58
GRAHAM	114.171	4	5	3½	4½	0.0015	—	—	3.33
OCERA EGA	215.715	6½	11	6¾	11	0.006	—	—	5.45
IEZAS	1.785.537	71	91	63	81	0.05	15	—	21.17
AA	39.480	159	280	176	270	0.18	25	—	31.67
IND. (Canjead.)	4.325.960	14⅝	25¾	14⅝	24½	0.01625	13	—	19.63
EC	9.240.921	32½	46	29¾	42	0.018	20	—	24.28
ITALES	1.495.192	8¼	17½	8½	16¼	0.014	—	—	8.62
ECTRA	199.445	40	58	37	45	0.03244	12	—	19.20
IT. IND.	6.841.165	10½	20	10½	14¾	0.01312	25	—	31.13
ITROMAT	68.565	23	60	26	60	0.0388	—	—	6.48
MO QUIMICA	4.616.754	2½	5⅝	1⅞	4⅞	0.001	—	—	2.29
OROS	165.563	18	39	19	39	0.027	—	—	6.92
STGO.	1.412.199	18	28	17	26¾	0.02433	—	—	9.10
KE	146.334	21½	45	21½	38	0.015	49	—	52.89
ISTRIAS VARIAS	668.946	4½	5½	3⅞	4½	0.003	—	—	6.67
HUELEN	24.842	270	300	240	250	0.52165	—	—	20.88
	530.819	57	100	57	97	0.025	—	—	2.58
RAMERICANA	521.681	1½	3¾	1½	3½	0.0040275	13	—	24.57
ROCEANICA	263.418	40	45	27	37½	—	14	—	14.00
MURAL	1.901.587	14	17½	11¾	17	(*)	26	11	26.00
AA PENCO	1.072.268	12	17	10½	14½	0.00811	26	—	30.59
ON	1.840.879	97	132	90½	130	0.09	5	—	11.92
.. GLOBO	145.272	7¾	14	8½	15	0.017543	—	—	11.69
RAUCO	758.088	6	15	6	11¾	0.0375	—	—	31.91
ILES Y CART.	4.797.809	49	72½	43½	68	0.03	8	—	12.41
.. IQUIQUE	19.001.045	¾	4	1	4	0.001	—	—	2.50
RRREÑO	423.431	45	65	40	57	0.016	41	—	43.85
MAICO	390.797	59	97	56	90	(*)	10	—	10
VIÑA	323.779	46	70	46	62½	0.07	20	—	31.20
LA URBANA	1.958.355	27	32	21	28	0.03	—	—	10.71
ITAS	1.105.675	7¾	11¼	6	6¾	0.006888	60	—	70.19
VCOS	290.233	39	55	38	54	0.047	—	—	8.70
ERSALL	613.563	50	83	50	76	0.061275	—	—	8.07
FONOS	1.594.341	11	16	10⅝	14½	0.010543	—	—	7.26
ORES	4.964.709	49	76	42	70	0.003(*)	16	—	16.42
LIOS PLANOS	1.875.224	16½	20	13⅞	16½	0.006	—	—	3.64
CAN	324.293	7	14½	8	14½	0.007144	—	—	4.93
	2.852.964	37	80	37	77	0.04375	11	—	16.68
	1.168.381	7½	14	7½	14	0.0111495	14	—	21.96
STRO METAL	1.295.422	25½	45	20½	43	0.015	7	—	10.49
IECO	5.155.210	15	19½	12¾	15½	0.01	—	—	6.45
MIEMSA	2.766.891	5⅝	9¾	6	8	0.009	25	—	36.25

Los precios en centésimos de E°; dividendos en E°.

En el caso de dividendos optativos se prefirió la emisión liberada.

CD. SIMPLE: Div. anual más valor de la cría liberada expresados en relación al precio de cierre.

CUADRO DE DIVIDENDOS EN DINERO REPARTIDOS EN LOS AÑOS 1960-1961-1962

R U B R O S	DIVIDENDOS NETOS REPARTIDOS EN			Variación % entre 1961/62
	1960	1961	1962	
Bancarias	3.337.477	5.891.112	6.230.562	+ 5,76
Mineras	1.637.790	844.290	1.648.274	+ 95,23
Agrícolas y Ganaderas	2.100.637	1.559.470	2.002.545	+ 28,41
Salitreras	3.262.292	1.879.019	961.735	- 48,82
Textiles	1.625.462	1.462.168	3.523.157	+ 140,95
Industrial y Varias	12.958.394	18.638.468	21.826.130	+ 17,10
Metalúrgicas	1.511.337	2.681.390	3.115.543	+ 16,19
Seguros	595.800	774.018	1.014.906	+ 31,12
Total Dividendos	27.029.289	33.720.025	40.322.852	+ 19,58

FUENTE: "Dividendos repartidos por las Soc. Anónimas inscritas en Bolsa - 1962". Cifras en Escudos.

El total de dividendos, incluyendo los repartos exentos de todo impuesto, cancelados a los inversionistas alcanzó a 40 millones de escudos, superando al año pasado en E° 6.602.827 y a 1960 en E° 13.293.563. Le correspondió a los rubros Industriales y Varias, Bancarias, Textiles y Metalúrgicas repartir los mayores montos en dinero. Solamente las Salitreras acusan este año una disminución en relación al año pasado, pero debe considerarse que ello es motivado sólo por el hecho que dichos dividendos pertenecen al período 1960/61 y nó al correspondiente a los ejercicios 1961/62 que están siendo pagados en estos momentos y que en realidad superan ampliamente a las cifras del cuadro.

VARIACIONES DE CAPITAL

Durante 1962 se emitieron libres de pago 203.985.422 acciones equivalentes a un valor nominal de E° 44.739.470; 24 sociedades emitieron 52.916.434 acciones de pago por un valor de 12,78 millones de escudos y 16 empresas revalorizaron su valor nominal en una suma de E° 19.533.089.

De la lista oficial de acciones y por diversas razones se retiraron 7 Compañías con un capital total de E° 2.966.212 e ingresaron 3 con un capital de 750 mil escudos. De las sociedades que están en liquidación, 3 devolvieron cuotas de capital por la suma de E° 648.750.

Nuevas compañías continuaron en este año, reduciendo el número de acciones en circulación, mediante el canje de sus acciones por otras de mayor valor nominal.

De esta forma al 31 de Diciembre se encontraban inscritas 339 empresas, con un Capital Social de E° 525.038.608 dividido en 2.438.082.231 acciones que representan un valor de mercado de E° 744.773.211. El cociente entre el valor de mercado y el valor nominal registró un aumento, alcanzando a 1,42 (en 1961 fue de 1,14 cifra excepcionalmente baja).

CONCLUSIONES FINALES

El objetivo de nuestro Mercado de Valores es estimular la capitalización nacional y que el inversionista pueda adquirir cuando lo desee acciones de empresas chilenas a valores reales, determinados por la libre oferta y demanda, sin presiones ni obligaciones de ninguna especie; esta facilidad no es exclusiva para aquellos que integran los círculos financieros, sino que extensiva a todos los sectores sociales, permitiéndoles

así capitalizar e ir formando lentamente un fondo de ahorro. Por otra parte esta facilidad de acceso al mercado de valores contribuye a aumentar el número de accionistas y por ende permite la democratización de las empresas, su ampliación y progreso, que se traduce en mayor mano de obra y mejores remuneraciones. Un mercado de valores sin trabas, no sólo alcanza estos objetivos, sino que puede en cualquier momento proporcionar a la Sociedad Anónima los capitales necesarios para su natural y lógica expansión, fenómeno que redundará exclusivamente en beneficio del poder consumidor de los artículos que ellas producen.

Establecer dificultades para que estas funciones puedan llevarse a cabo, es propender a que la riqueza comercial e industrial del país, quede concentrada en sólo unas pocas manos, ya que serán sólo unas pocas fortunas las que estarán capacitadas a proporcionar los medios para la expansión del poder industrial o que, a falta de ellas tenga que proporcionarlos el Estado, medios que generalmente tienen que ser obtenidos por nuevos recargos tributarios. Por otra parte, el empleo de una política de esta índole desplaza de inmediato los capitales privados hacia otras fuentes que reditúan en forma más satisfactoria y, a falta de estas emigran hacia otras naciones.

El establecimiento de impuestos para poder financiar determinados proyectos, que si no están debidamente estudiados producen trastornos que los harán regresivos; obligará a los poderes públicos a buscar nuevos recursos para así financiar el déficit que dejaron los anteriores. Estos argumentos son los que han impulsado a la Bolsa de Comercio a tratar de evitar nuevos gravámenes a las Sociedades Anónimas y a la transferencia de acciones.

Además no debe olvidarse que las Sociedades Anónimas chilenas son el mejor exponente para demostrar que un país pobre y descapitalizado como el nuestro, ha podido desarrollar su economía con el esfuerzo de millares de ciudadanos que, en la medida de sus fuerzas, y con sacrificio personal han aportado sus ahorros para crear la industria nacional.

Gracias a la creación y mantenimiento de más de 1.800 sociedades anónimas, cuyos dueños suman varios cientos de miles, Chile ha podido explotar sus riquezas e incrementar su producción en forma extraordinaria, dando a la vez trabajo y sustento a millares de obreros y empleados a lo largo de su territorio. No debe olvidarse que en Arica y en Punta Arenas, existen empresas que con el aporte de miles de chilenos están produciendo las divisas necesarias para el desarrollo comercial del país.

Pero también hay que considerar que para que todas estas realidades se hayan podido lograr, ha sido necesaria la mantención constante de los Mercados de Valores, indispensables para que el público llegue a hacerse accionista y aporte su dinero a las sociedades anónimas en forma de capitales aptos para sus actividades productoras y al mismo tiempo puedan liquidarlas en el momento necesario sin menoscabo de su patrimonio.

Otro de los problemas que preocupa a la Bolsa de Comercio lo determina la Ley sobre Timbres, Estampillas y Papel Sellado en su Art. 7º, Nº 182 el cual dispone que el impuesto que afecta a las transferencias de acciones sea del 1,1% sobre el valor de ellas; pero en seguida, agrega que cuando el adquirente no sea una Bolsa de Comercio o un corredor de ella, este impuesto no será más que de un 0,275%. Esta disposición ha afectado el volumen de las garantías depositadas por los Corredores, ya que al gravarse con una tasa 4 veces mayor a la común, a la acep-

tación de las acciones por las Bolsas, la Oficina de Garantías ha visto disminuida la constitución de ellas.

También la Bolsa de Comercio ha insistido ante las autoridades acerca del problema que afecta a las rentas de capitales invertidos en Sociedades Anónimas debido a que su tributación aparece altamente exagerada si se compara con la de otros países de América y mucho más si se lo hace con las demás inversiones privilegiadas chilenas, las que están totalmente exentas de los impuestos de 3ª Categoría, Ley de Reconstrucción (Corvi); 2ª Categoría sobre dividendos y Global Complementario. La suma de estos impuestos, excluyendo el importante rubro del Global Complementario alcanza a una cifra cercana al 50%; por otra parte debe destacarse la enorme injusticia que representa el hecho de que una misma utilidad esté gravada por 3 impuestos, en efecto la utilidad de una empresa (que es de los accionistas) paga 3 impuestos superpuestos: 1º) 3ª Categoría más Ley de Reconstrucción; 2º) 2ª Categoría sobre el dividendo, y, finalmente, el Global Complementario.

A este respecto, es importante señalar que en la Reunión de Bolsas y Mercados de Valores, realizada en Octubre de 1961 en Buenos Aires, se aprobó una recomendación que, a la letra dice: "CONSIDERANDO: Que el impuesto a la renta grava los beneficios obtenidos por las Sociedades Anónimas, al ser aplicados a los resultados económicos de las empresas, no debería imponerse nuevamente sobre el rédito de quienes, en razón de su calidad de accionistas, participan de los beneficios de las empresas, por ser una misma materia imponible".

"RECOMIENDA: Solicitar a las autoridades de los respectivos países que "no establezcan una superposición del impuesto a la renta, gravando a la Sociedad y al Accionista".

Por otra parte, vá contra la técnica jurídica sana gravar con el Impuesto de 2ª Categoría a los dividendos de acciones, por cuanto dicho impuesto se estableció únicamente para gravar los INTERESES, y nadie puede pretender que el pago de un dividendo a los accionistas esté en la categoría de INTERESES.

Si se llegan a solucionar estas anomalías, estamos seguros que nuestro poder industrial y comercial estará en condiciones de poder obtener los capitales necesarios para su expansión, sin tener que recurrir a gravosos empréstitos o a la ayuda estatal y será posible que este potencial económico, mediante la "capitalización popular" esté realmente en manos del pueblo chileno, reforzando una vez más los conceptos democráticos que nos han caracterizado como nación libre y soberana.

En el curso del año el Directorio de la Institución cumplió el programa de adquirir 20 acciones de la propia Bolsa de Comercio con el objeto de reducir el número de Corredores a 60 de acuerdo con la autorización de la Superintendencia y de las Juntas Extraordinarias de Accionistas de fecha 26 de Enero 1960 y Enero 19 de 1961.

En Junta Extraordinaria de fecha Noviembre 5 de 1962, se acordó hacer efectiva la reducción de acciones a 60 aumentando su valor nominal de E° 5.000 a E° 7.000 y aumentando el Capital Social de E° 400.000 a E° 420.000.

El Decreto autorizando estos acuerdos ha sido ya firmado por el Presidente de la República y sólo falta su tramitación final en la Contraloría.

Con esto el Directorio cree haber mejorado la posibilidad de trabajo

de los Asociados que durante los anteriores años vieron mermadas sus entradas a la par que aumentaban sus gastos mensuales sin posibilidad de recuperación. Esperamos que el mayor interés demostrado por los inversionistas en la Sociedad Anónima serán sin lugar a dudas de beneficio para la colectividad que invierte sus ahorros y de los Asociados por cuyo intermedio se canalizan estas inversiones.

BOLSA DE COMERCIO
FERNANDO LLONA DIAZ
Presidente

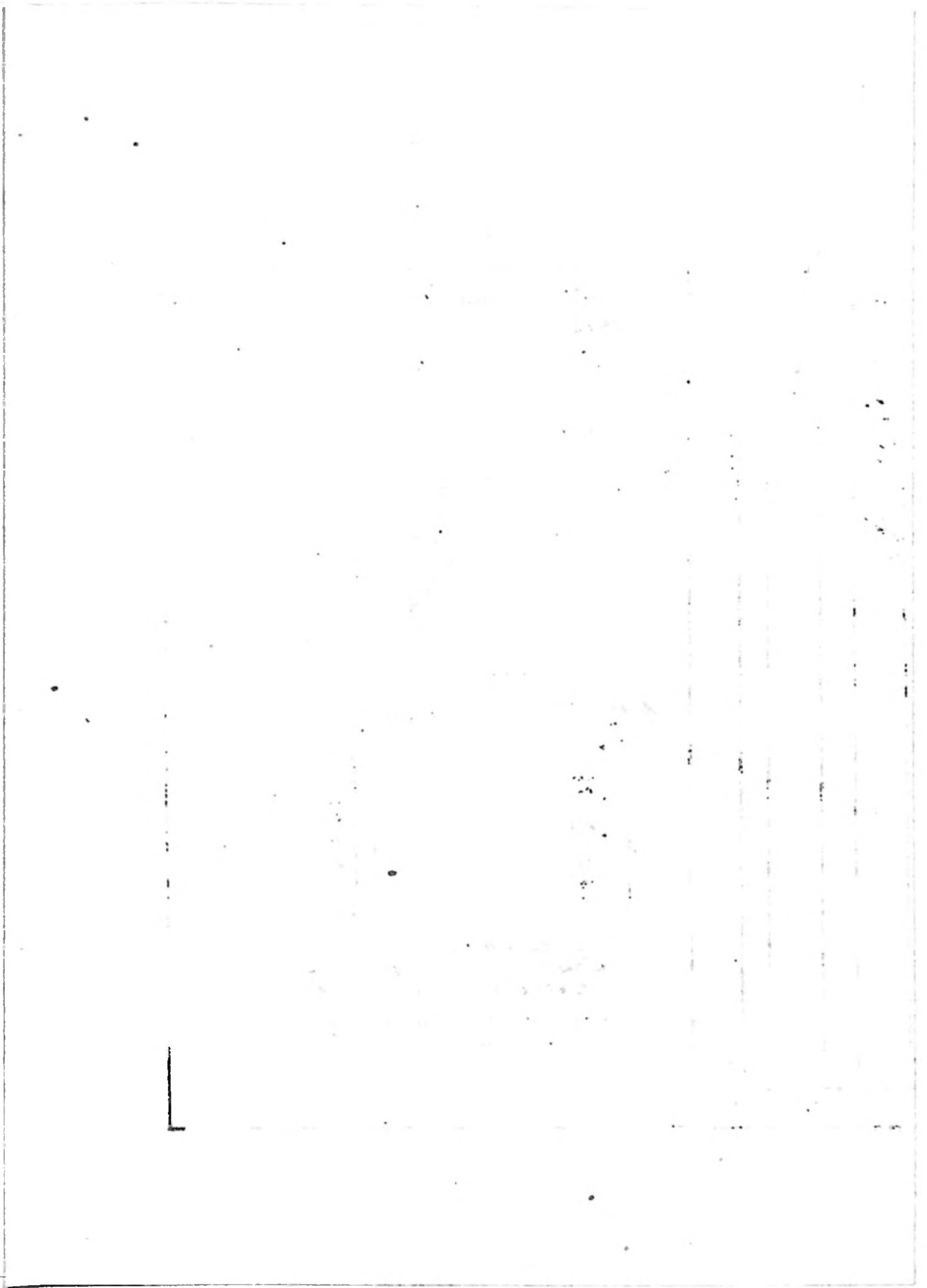
Datos comparativos de transacciones en acciones en los años que se indican

M E S E S	1 9 6 0		1 9 6 1		1 9 6 2	
	Nº Acciones	Eº	Nº Acciones	Eº	Nº Acciones	Eº
Enero	7.798.376	1.608.856,07	8.900.863	2.009.845,98	10.826.033	3.014.144,20
Febrero	6.900.001	1.457.033,78	7.560.908	1.820.471,44	9.237.050	2.158.453,08
Marzo	11.871.026	2.294.232,80	7.628.269	2.004.100,24	11.431.511	2.261.135,65
Abril	9.622.151	1.880.136,10	8.253.693	2.117.047,97	9.123.777	1.737.562,43
Mayo	8.320.602	1.659.739,85	8.207.393	1.958.724,54	8.951.102	1.803.501,32
Junio	9.785.824	2.141.395,50	7.581.414	1.840.077,54	8.828.683	1.666.918,84
Julio	7.881.402	1.532.977,97	8.456.735	2.004.758,22	13.499.105	2.602.472,87
Agosto	9.209.280	1.783.411,55	7.830.821	1.810.124,28	17.966.911	4.256.012,58
Septiembre	11.144.962	2.459.408,93	8.159.822	1.532.546,31	11.953.517	3.236.797,79
Octubre	13.866.149	2.903.974,37	7.410.294	1.645.336,45	13.711.731	3.884.706,27
Noviembre	10.116.058	2.143.437,98	8.175.276	1.647.290,41	16.458.577	4.753.977,72
Diciembre	8.366.225	1.872.403,02	6.446.383	1.433.960,66	15.000.867	3.920.033,10
TOTAL ANUAL	114.833.566	23.737.007,92	94.611.871	21.834.292,04	146.988.964	35.295.715,85

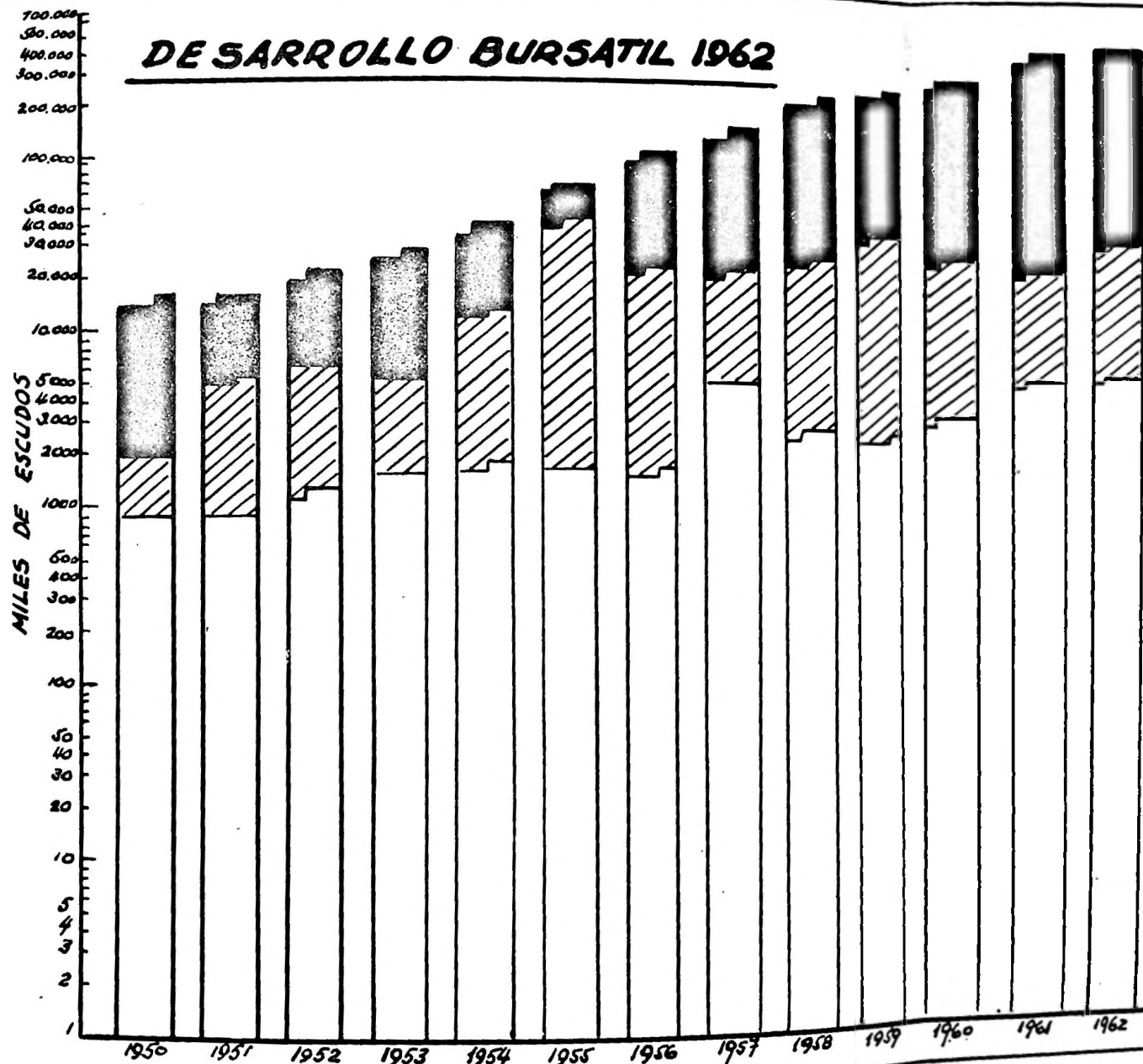
Resumen de Operaciones al Contado, Plazo y Postergado durante las Malas que se indican

M A L A S	C O N T A D O		P L A Z O		P O S T E R G A D O		Total Acciones Contado y Plazo	Monto Pla- zo Compras Eº	Total Poster- gado en Eº
	Nº Acciones	%	Nº Accs.	%	Nº Accs.	%			
1961 - 17 Malas:	94.569.711	96,51	20.000	0,02	3.400.100	3,47	94.589.711	3.535	411.765
1 9 6 2									
Enero 2	3.921.875	89,98	—	—	436.800	10,02	3.921.875 *	—	50.778
Enero 13	7.096.762	94,21	—	—	435.500	5,79	7.096.762 *	—	43.478
Febrero 13	7.855.576	95,33	12.000	0,14	373.400	4,53	7.877.576	5.990	46.196
Marzo 6	5.609.414	92,77	3.000	0,05	434.100	7,18	5.612.414	360	53.800
Marzo 27	7.976.718	96,45	—	—	293.500	3,55	7.976.718 *	—	44.190
Abril 17	7.435.651	94,27	—	—	452.200	5,73	7.435.551 *	—	57.940
Mayo 8	5.814.982	93,17	—	—	426.400	6,83	5.814.982 *	—	45.213
Mayo 29	6.495.218	95,32	—	—	248.100	3,68	6.495.218 *	—	34.778
Junio 19	5.328.556	94,59	—	—	298.700	5,31	5.328.556 *	—	43.877
Julio 10	7.891.356	98,53	—	—	118.000	1,47	7.891.356 *	—	22.514
Julio 31	9.041.578	97,55	—	—	227.500	2,45	9.041.678 *	—	35.628
Agosto 21	10.144.718	97,55	—	—	254.800	2,45	10.144.718 *	—	32.641
Septiembre 11	11.688.870	98,15	—	—	220.000	1,85	11.688.870 *	—	41.397
Octubre 2	8.414.824	97,36	—	—	228.300	2,64	8.414.824 *	—	51.404
Octubre 23	10.995.707	98,32	—	—	188.251	1,68	10.995.707 *	—	38.102
Noviembre 13	7.069.604	98,34	—	—	119.500	1,66	7.069.604 *	—	29.113
Diciembre 4	12.979.363	98,53	—	—	193.072	1,47	12.979.363 *	—	31.468
Diciembre 26	8.902.100	98,52	—	—	125.000	1,38	8.902.100 *	—	35.508
18 Malas Total	144.672.972	96,50	15.000	0,01	5.073.123	3,39	144.587.972	6.350	738.125

(*) NO SE OPERO A PLAZO.— Los porcentajes se han calculado tomando Contado, Plazo y Postergado.



DE SARROLLO BURSATIL 1962



LEYENDA

CAPITALES EMITIDOS E° 
 MONTO TRANSADO ACCIONES E° 
 MONTO TRANSADO BONOS E° 

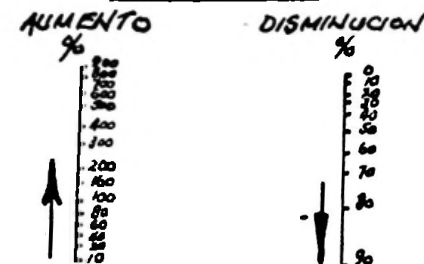
GRAFICO SEMILOGARITMICO
 (CIFRAS ACUMULATIVAS)

ESCALA PORCENTUAL DE COMPARACION

3333333333

DETERMINA LA RELACION
 PORCENTUAL DE UNA SE-
 RIE PARA OTRA, EN CUAL-
 QUIER EPOCA

ESCALAS



DAN EL AUMENTO O DISMINU-
 CION EN % DE UNA MISMA SE-
 RIE EN DOS FECHAS DISTINTAS

LAS FLECHAS INDICAN EL
 SENTIDO DEL USO

IMPRESORA BUITANO
SAN FRANCISCO 182
TELEFONO 382 382
SANTIAGO DE CHILE

Año 1963

BOLSA DE COMERCIO



SANTIAGO DE CHILE

17 DE ENERO DE 1963

17 DE ENERO DE 1964

EXPOSICION DEL DIRECTORIO
Y PANORAMA BURSATIL

EXPOSICION DEL DIRECTORIO

THE UNIVERSITY OF CHICAGO

SEÑORES ACCIONISTAS:

Nos complacemos en presentar a ustedes una exposición sobre la marcha de la Institución durante el año 1963.

FINANZAS

El ejercicio financiero del año 1963 ha dejado un superávit de E° 15.030,09, cantidad que el Directorio ha propuesto que pase a incrementar los siguientes fondos de reservas de la Institución:

Fondo de Reserva Legal	E°	12.838,67
Reserva Adicional		2.191,42

EDIFICIO

En el año 1963 las entradas percibidas, tanto por el concepto de arriendos como de servicios especiales, alcanzaron la suma de E° 104.930,30 y los gastos que el edificio demandó: tales como petróleo, carbón, agua, luz, mantención, salarios, sueldos, leyes sociales, contribuciones, etc., llegaron a E° 90.320,93, quedando, en consecuencia, para cubrir la rentabilidad del edificio, la cantidad de E° 14.609,37, que representa el 2,414% sobre el avalúo fiscal de E° 605.090,00.

Damos a continuación un detalle de las diversas cuentas en nuestro edificio:

Gastos de agua, calefacción, luz, mantención, seguros, etc.	E°	29.460,43	
Sueldos y Gratificaciones		4.554,82	
Salarios y Gratificaciones		27.509,15	
Leyes Sociales		6.703,19	
Contribuciones		22.093,34	
Servicios Especiales	E°	58.831,47	
Arriendos		46.098,83	
Saldo Líquido		14.609,37	
	E°	104.930,30	E° 104.930,30

DERECHOS SOCIEDADES

Los ingresos por este rubro, y que corresponden a los derechos que pagan las sociedades al solicitar la cotización de sus acciones en la Bolsa como también los que corresponden a sus aumentos de Capital, ascendieron el presente año:

Por aumento de capital	E°	85.131,07
Inscripción de nuevas sociedades		9.261,15
	E°	94.392,22

SERVICIO DE TELETIPOS (Valparaíso)

Este servicio despachó, durante el año 1963, 28.111 transmisiones con un total de E° 10.515,97, recibiendo de Valparaíso 29.319 transmisiones.

La tarifa que mantuvo este servicio durante el año 1963 no ha permitido financiar los gastos, terminando al cierre del ejercicio con una pérdida de E° 11.853,61.

GASTOS GENERALES

Los gastos generales durante este año ascendieron a la suma de E° 247.321,02.

Damos a continuación un detalle de los principales gastos en esta cuenta:

Arriendo Oficinas	E° 28.229,28
Aseo y Útiles	2.548,31
Auditoría	3.683,72
Bienestar Empleados	3.355,22
Bienestar Porteros	3.708,36
Composturas máquinas	2.054,39
Desahucios	216,—
Donaciones	519,—
Franqueo y Timbres	1.450,87
Gastos Remesas	799,13
Impresos y Útiles	11.063,72
Instalaciones eléctricas	75.285,—
Juicios y Honorarios	3.915,16
Luz	10.700,36
Mantención Citófonos	1.473,40
Mantención Oficinas	21.397,73
Mantención Teletipos	3.752,04
Mimeógrafo	3.070,02
Onces y Colaciones	17.941,71
Premios EE. y Porteros	2.109,80
Propaganda	1.585,50
Propiedad Carrión y San Alfonso	1.850,24
Recepciones	3.608,44
Reemplazantes Empleados y Porteros	686,30
Seguros	1.285,41
Suscripciones y Avisos	2.580,16
Teléfonos	8.101,48
Uniformes	3.685,95

SUELDO Y GRATIFICACIONES

Este rubro tuvo un aumento de E° 22,41 al ser fijado, para 1963, en E° 103,32 el sueldo vital; este monto representa un 27,7% de variación respecto del mismo sueldo vital vigente en 1962 de E° 80,91.

Se repartió en el año 1963 a todo el personal de empleados las gratificaciones acostumbradas, y con motivo de cumplirse los 70 años de la Institución, una gratificación más.

ASESORIA JURIDICA

El 2 de Enero de 1962 se dictó por el Ministerio de Hacienda el De-

creto N° 8, que aprobó las reformas introducidas en los Estatutos de la Bolsa, consistentes especialmente en aumentar el capital social a E° 420.000,—; disminuir el número de acciones de 80 a 60 y aumentar el valor nominal de cada acción de E° 5.000,— a E° 7.000,—.

Dichas reformas quedaron totalmente legalizadas.

En el curso del año se modificó la Ley sobre Timbres, Estampillas y Papel Sellado. Con tal motivo se dirigió a los señores accionistas una Circular dándoles a conocer las principales reformas introducidas, especialmente aquellas que dicen relación con el giro bursátil.

Entre los Memorándums más importantes cabe destacar el dirigido a los señores parlamentarios sobre las consecuencias perjudiciales a la economía que traería la aprobación del impuesto de 10% a las transferencias de acciones y valores mobiliarios, con cuyo rendimiento se pensaba financiar en parte el Proyecto de Revalorización de Pensiones; el que se dirigió al señor Ministro de Hacienda sobre ciertos alcances a algunas de las materias contenidas en el Proyecto de Reforma Tributaria; el dirigido a la Superintendencia de Sociedades Anónimas para que autorizara una nueva tarifa de Derechos de Cotización a las Sociedades Anónimas.

Además, los abogados asesoraron tanto al Directorio como al señor Gerente en todas aquellas materias en que les fue solicitada su colaboración, mereciendo especial mención diversos acuerdos del Directorio referentes a la aplicación de algunos artículos del Reglamento de Garantía Adicional y las instrucciones impartidas sobre Cuotas de Admisión a los nuevos Corredores.

La labor de rutina se descompone así:

Informes sobre sociedades	12
Informes tributarios	1
Informes sobre mandatos	5
Informes varios	7
Memorandums autoridades	6
Juicios en tramitación	1

VISITADORA SOCIAL

Informo al Directorio de la Bolsa de Comercio sobre las principales actividades relacionadas con el Servicio Social efectuadas durante el año 1963.

Como ya es habitual, los niños escolares estuvieron controlados en sus matrículas y asistencia a clases. A los que carecían de ropa adecuada, se les proporcionó la que requerían. Todos recibieron ayuda en cuadernos y útiles escolares.

Las madres que dieron a luz (dos en total, durante el año) fueron atendidas y controladas oportunamente, recibiendo asimismo ayuda en vestuario para sus nuevos hijos.

Especial atención se ha prodigado al control sanitario del personal y su familia; y se puede decir que el año que ha terminado fue relativamente benévolo en enfermedades graves que atender.

Asuntos de orden estrictamente personal y dificultades que nunca faltan en las familias, fueron atendidas preferentemente por el Servicio Social, tratando de darles la mejor solución o, por lo menos, un consejo oportuno.

Los problemas relacionados con el Servicio del Seguro Social se solucionaron en buena forma; dos empleados obtuvieron casa habitación por intermedio del Seguro.

En la Cité de Carrión ha habido algunos cambios debido a que se han retirado del servicio algunos de sus moradores, cuyas casitas han sido ocupadas por otros funcionarios.

Durante el año hubo que lamentar el fallecimiento del servidor más antiguo del personal de porteros, señor Luis Vilches; su deceso se produjo a causa de una seria dolencia. Fue atendido y hospitalizado oportunamente, pero nada pudo hacer la ciencia médica, debido a su avanzada edad y a la gravedad de su mal. Queda, sí, la satisfacción de haber agotado los recursos materiales y aun espirituales que recibió en todo momento, para ayudarlo en tan tristes circunstancias .

Nueve niños salieron a Colonia de Vacaciones en el vecino balneario de El Tabo, donde disfrutaron por 15 días del aire puro del mar.

Finalizó el año con una fiesta de Navidad, a la que como siempre asistió el personal y su familia. Los niños recibieron juguetes, las madres un obsequio práctico para el hogar y todos participaron de una sencilla y animada fiesta alrededor de una mesa con helados, golosinas, etc.

DATOS ESTADISTICOS:

Atención médica	15
Hospitalizaciones	5
Ayuda en ropa y botica	37
Trámites jurídicos o legales	3
Libros y útiles escolares	11
Colonia de Vacaciones	19
Trámites privados o personales	19

DEPARTAMENTO DE ESTADISTICA Y ESTUDIOS ECONOMICOS

Con motivo de cumplir la Bolsa de Comercio, el 27 de Noviembre de 1963, 70 años de existencia. este Departamento materializó sus esfuerzos al presentar al Directorio de la Institución una obra que contiene un minucioso estudio contable, bursátil e histórico de la totalidad de las Sociedades Anónimas inscritas oficialmente en la Bolsa, cuyo objetivo es dar a conocer las posibilidades de inversión de los diferentes negocios de nuestro Mercado de Valores.

Este Anuario Bursátil analiza los diferentes aspectos que presentan los Balances durante los últimos tres periodos.

Complementando este material se muestra en forma clara el desarrollo de una inversión de E° 100,— en acciones de cada una de las Empresas cotizadas en el Mercado de Valores, efectuada el 1° de Enero de 1952 y liquidada el 30 de Junio de 1963, y un cuadro estadístico, bursátil y contable a partir de 1958.

Considerando las exigencias y variadas consultas que a diario formulan los inversionistas e instituciones de diferente índole, iremos actualizando este material a medida que las Sociedades presenten sus Balances y nos comuniquen sus dividendos y modificaciones de Capitales que realicen en el transcurso del año.

Con satisfacción manifestamos que el trabajo aludido ha sido consultado por diferentes personas e instituciones, quienes han quedado altamente impresionadas de la consistencia y alcance de esta obra.

Como en años anteriores, hemos mantenido un marcado contacto con diferentes Bolsas del mundo, las que nos han solicitado en forma detallada estudios para inversiones y la trayectoria y funcionamiento de nuestro Mercado.

Hemos ampliado nuestras publicaciones, las que hacemos llegar oportunamente a los interesados sin costo alguno.

La sala de consulta continúa siendo muy concurrida por público interesado en posesionarse del desarrollo bursátil y de las perspectivas de las Sociedades Anónimas; merece destacar el interés que ha demostrado el estudiantado por el tema relacionado con la Bolsa de Valores y su Mercado; a diario desfila por nuestra sala de consultas un crecido número de estudiantes secundarios y universitarios solicitando informes para desarrollar sus temas. Queremos dejar constancia que el alumno del Superior de Comercio N° 2 don Norman Babarovic Contreras hizo su Memoria de Prueba para optar al título de Contador General versada en "FONDOS DE INVERSIONES MUTUAS", obteniendo la máxima distinción. Este Departamento orientó el tema y facilitó los datos para poder realizar y presentar esta Memoria, como lo ha dejado estampado en ella el señor Babarovic, quien ha tenido la gentileza de obsequiar un ejemplar a nuestro Departamento.

Diariamente estamos publicando en nuestro Cierre Oficial de las 13 horas el INDICE GENERAL DE PRECIOS. Los fundamentos técnicos para su confección son similares a los empleados por los norteamericanos en sus índices DOW JONES y STANDARD & POOR y por los canadienses en el Índice de la Bolsa de Montreal.

Continuamos manteniendo al día la Oficina de Estadística instalada en una sala del Club de la Unión.

La Reseña de Valores Bursátiles, nuestra guía inversionista, correspondiente al año 1963, aparecerá a fines del mes de Febrero.

Durante el año 1963 ingresaron a la Bolsa para su cotización oficial cinco Sociedades Anónimas con un capital de E° 9.097.479,50, totalizando al 31 de Diciembre de 1963; 342 Sociedades Anónimas con un Capital pagado de E° 753.951.343,—.

Las nuevas Sociedades ingresadas son las siguientes:

ACEITERA CONCHA BARROS S. A. "ACEITAL"

Ingresó el 17 de Octubre de 1963 (al contado)

CAPITAL: 300.000 acciones de E° 1,— v/n. E° 300.000,—

EPERVA S. A. - EMPRESA PESQUERA

Ingresó el 2 de Septiembre de 1963 (contado)

CAPITAL: 4.500.000 accs. serie "A" de E° 1,— v/n.

30.000 accs. serie "B" de E° 1,— v/n. E° 4.530.000,—

LECHERA DE ACONCAGUA S. A.;

UNION. "ULA" (contado)

Ingresó el 15 de Julio de 1963 (inscrita en Valpsó.)

CAPITAL: 149.000 accs. Ordinarias de E° 2,— v/n.

20.000 accs. Preferidas de E° 0,10 v/n. E° 300.000,—

MADERAS PRENSADAS CHOLGUAN S. A.

Ingresó el 29 de Agosto de 1963 (contado)

CAPITAL: 31.674.795 acciones de E° 0,10 v/n. E° 3.167.479,50

VICTORIA DE PUENTE ALTO S. A.; FABRICA

Ingresó el 5 de Julio de 1963 (contado)

CAPITAL: 8.000.000 de acciones de E° 0,10 v/n. E° 800.000,—

5 Sociedades ingresadas con un total de E° 9.097.479,50

El monto general operado durante el año 1963 ascendió a E° 91.325.543,21, contra E° 51.296.344,87 operado durante el año 1962; formado por: Acciones, Bonos, Oro Físico, Dollar O.I.C., acciones bajo un centésimo y acciones transadas que no están inscritas en la Bolsa de Comercio.

Con fecha 16 de Octubre de 1963 se suspendió la cotización oficial de la Sociedad Régulo Valenzuela.

PAÑOS BELLAVISTA: Por Decreto de 19 de Enero de 1963 trasladó su SEDE OFICIAL a la ciudad de Santiago.

VINICOLA DEL SUR S. A. Cia.: Por Decreto N° 616, de 4 de Marzo de 1963, cambió su razón social por **WAGNER STEIN Y CIA S. A. C.**

A continuación insertamos cuadros con los datos más importantes de Movimiento Bursátil.

TOTALES GENERALES

TRANSACCIONES 1963

Inscritas 31/12/1963	Transadas en 1963	VALORES	Monto transado	E°	% sobre Total Operado
Acciones:					En Accs.
17	16	Bancarias	7.700.270	11.052.973,03	14,32
26	23	Mineras	13.424.006	1.842.260,36	2,39
25	17	Agrícolas y Ganaderas	9.233.615	6.760.438,36	8,76
3	2	Salitreras	2.790.954	2.935.117,24	3,80
26	22	Textiles	10.015.488	2.692.609,05	3,49
163	115	Industriales y Varias	122.977.405	43.502.268,25	56,35
17	15	Metalúrgicas	42.482.894	8.208.954,63	10,64
65	32	Seguros	508.975	199.273,09	0,25
342	242	TOTAL ACCIONES:	209.133.607	77.193.894,01	100,—
Bonos Nominales E°					en Bonos
3	3	Fiscales	40.974	34.416,76	1,21
7	2	Municipales	12.246	6.731,11	0,24
8	6	Hipotecarios	3.771.506	2.797.486,53	98,55
18	11	Total Bonos	3.824.726	2.838.634,40	100,—
		Dollar O. I. C.	10.300	33.350,—	
		Oro físico	15.672.370	10.834.072,55	
		Operaciones bajo I Gen.	799.496	6.792,61	
	66	Accs. no inscritas	6.261.051	418.799,64	
Total general operado				91.325.543,21	
					% sobre General Operado
Acciones					84,53
Bonos					3,11
Dollar, Oro, Operaciones bajo I cont. y no inscritas					12,36
					100,—

1.9

Por sus efectos ulteriores en nuestro mercado, es menester analizar un poco más profundamente los eventos tratados en los párrafos precedentes. Primeramente, el control de cambios y de comercio del oro físico,

MOVIMIENTO BURSATIL, COMPRENDIDO ENTRE LOS AÑOS 1947 Y 1963.

	ACCIONES		BONOS		ORO FISICO		ORO EXPORTACION		CAMBIOS INTERNACIONALES	ACCIONES BAJO I CEN.	ACCIONES NO INSCRITAS	TOTAL TRANSADO ANUAL Moneda Cte.
	Transadas	Valor Moneda Cte.	Valor Moneda Cte.	Transado	Valor Moneda Cte.	Transado	Valor Moneda Cte.	Transado	Moneda Cte.			
Año 1947.....	42.414.219	E° 2.524.800,66	E° 659.215,92	37.193.640	E° 385.918,63	.....	E° .....	.....	E° .....	.....	.....	E° 3.569.935,22
" 1948.....	33.708.674	1.827.860,05	598.772,64	30.361.220	562.870,97	.....	.....	.....	.....	.....	.....	2.989.503,67
" 1949.....	40.297.288	1.783.219,25	849.061,47	31.496.537	890.715,03	.....	.....	.....	.....	.....	.....	3.522.995,76
" 1950.....	39.601.931	2.049.769,30	954.337,85	13.538.180	380.084,06	14.628.060	464.969,26	.....	.....	.....	.....	3.849.160,49
" 1951.....	83.688.034	5.550.999,67	988.813,50	5.959.580	136.051,98	3.140.677	95.171,97	737.367,02	.....	.....	.....	7.508.404,16
" 1952.....	73.177.736	6.702.095,16	1.277.608,79	4.916.750	156.153,06	3.119.235	120.906,06	10.172,97	.....	.....	.....	8.266.936,05
" 1953.....	68.960.037	5.584.734,61	1.581.279,08	9.910.700	462.351,08	2.308.102	106.121,16	.....	.....	.....	.....	7.754.485,94
" 1954.....	147.796.964	13.687.543,82	1.750.802,41	26.806.630	1.774.195,76	70.500	4.362,40	525.512,58	.....	.....	.....	17.742.416,99
" 1955.....	233.706.726	44.586.723,33	1.770.270,70	29.069.060	3.481.927,99	15.000	1.195,50	1.823.744,99	.....	.....	.....	51.663.862,52
" 1956.....	126.690.384	24.771.377,27	1.520.478,37	14.565.710	1.641.738,29	.....	.....	5.578.802,25	.....	.....	.....	33.512.396,20
" 1957.....	163.331.952	21.799.683,45	5.318.439,33	11.527.300	1.692.884,60	.....	.....	8.825.188,06	.....	.....	.....	37.636.195,45
" 1958.....	176.440.500	26.744.198,18	2.466.197,99	13.305.500	2.942.330,94	.....	.....	6.685.930,75	.....	.....	.....	38.838.657,86
" 1959.....	201.242.825	36.830.852,63	2.724.962,82	6.462.250	1.493.017,44	.....	.....	1.310.603,77	.....	.....	.....	42.359.436,67
" 1960.....	114.833.566	23.737.007,92	2.825.381,04	2.034.200	466.690,85	.....	.....	171.926,26	.....	.....	.....	27.201.006,07
" 1961.....	94.611.871	21.834.292,04	4.967.643,03	4.696.690	1.107.391,94	.....	.....	.....	12.572,32	146.132,79	.....	28.068.032,12
" 1962.....	146.988.964	35.295.715,85	4.938.059,74	26.965.760	10.660.735,45	.....	.....	.....	7.126,36	394.707,47	.....	51.296.344,87
" 1963.....	209.133.607	77.193.894,01	3.824.726	15.672.370	2.838.634,40	.....	.....	33.350.—	6.792,61	418.799,64	.....	91.325.543,21

ANALISIS GENERAL DEL MERCADO BURSATIL EN 1963.

Con respecto a las cotizaciones de títulos en nuestro mercado de valores bursátiles, durante el presente año, se pueden observar diversas fases, totalmente distintas entre sí, pero ligadas por los fenómenos económicos y financieros dominantes en cada una de ellas. En lo que se refiere a su actividad, puede decirse con justicia que en todo momento existió una fuerte oferta y demanda, que se tradujo en un gran movimiento. El balance final de estos dos aspectos deja un saldo favorable para el nivel de precios en el orden de un 91,34% en relación al cierre de 1962 y de un monto superior en un 78,03% al total transado en ese mismo año.

La fase inicial comprende desde comienzos de Enero del presente año hasta la primera semana de Agosto y se caracterizó por un movimiento que fluctuó entre los 6,2 y 10,16 millones de Escudos mensuales y por la tendencia alcista dominante en las cotizaciones, la que culminó el día 2 de Agosto al registrar su punto máximo y en donde el Índice General de Precios de Acciones mostró un valor máximo para el año y para la Bolsa de 1.729,5 puntos. Esta tendencia alcista estaba presionando al mercado de valores desde Diciembre del año 1961 y fue la resultante de la suspensión transitoria de las operaciones de cambios internacionales y de la fijación de dos áreas de cambio, medidas que repercutieron más tarde en un alza brusca y constante del valor de las divisas y de la moneda de cien pesos oro.

Durante esta primera fase se produjeron dos sucesos relacionados directamente con el problema anterior y que afectaron fundamentalmente al mercado bursátil, en atención a que la política de control empleada para ellos canalizó los dineros de los inversionistas hacia el mercado de acciones; el primero de ellos ocurrió el 5 de Mayo, cuando el Gobierno dispuso que el comercio de divisas se efectuara exclusivamente por intermedio de los bancos comerciales, adoptándose además disposiciones tendientes a evitar su acaparamiento, las que a medida que transcurría el año fueron acentuándose. La segunda de ellas se produjo días después y mediante una ley, que se caracterizó por la velocidad de tramitación en el Congreso, se dejó en manos del Banco Central de Chile el comercio del oro físico y se suspendió la autorización para que cualquiera otra persona o entidad efectuara transacciones de oro amonedado.

Por sus efectos ulteriores en nuestro mercado, es menester analizar un poco más profundamente los eventos tratados en los párrafos prece-
dentes. Primeramente, el control de cambios y de comercio del oro físico,

obligó a numerosos y determinados núcleos de personas a tener que buscar nuevas fuentes para invertir sus dineros y lógicamente uno de los medios más propicios era dirigirlos hacia nuestro mercado de valores. Por otra parte, el alza experimentada en el dólar de Comercio Exterior favoreció los negocios de las empresas exportadoras, dando así la oportunidad para que estas entidades pudiesen superar el alza de sus costos y, al mismo tiempo, tener a su disposición mayores recursos para poder repartir mejores dividendos a sus accionistas; esta situación se pudo apreciar ampliamente en el sector de las Salitreras y Ganaderas. Por otra parte, las dificultades para importar productos en competencia con similares producidos en el país, obligó al público a realizar adquisiciones de materiales y elementos de consumo nacionales, lo que favoreció directamente a la industria y comercio chileno.

El predominio de la tendencia alcista por espacio de 19 meses fue seguido por un nuevo periodo caracterizado por una menor actividad, mayor poder vendedor y en el cual los títulos perdieron parte de los puntos ganados, y su desarrollo comprende desde el 5 de Agosto a la primera semana de Diciembre.

Las cotizaciones experimentaron en esta segunda fase una baja inicial relativamente lenta, la que fue acelerándose hacia finales del periodo y a medida que se presentaban fechas en que debían cancelarse diversos impuestos; en esta forma el Indice General de Precios (acciones) llegó a registrar niveles mínimos muy similares a los alcanzados a fines de Junio, pero a pesar de la debilidad del mercado siempre mantuvo una ventaja sobre la posición del 31 de Diciembre de 1962.

Las causales directas del comportamiento del mercado en esta fase las podemos resumir en los siguientes puntos:

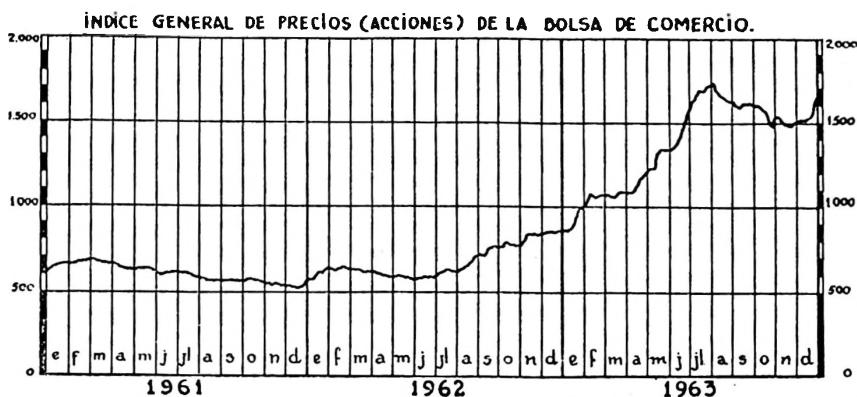
a) **MECANICAS:** Un período de alzas prolongado origina otro de bajas, motivado por las liquidaciones de los inversionistas, quienes desean materializar sus utilidades.

b) **FINANCIERA:** La canalización de dineros, proveniente de otras áreas e iniciada a comienzos de Mayo, alcanzó aproximadamente a finales de Julio su punto de saturación, dejando por lo tanto de existir la fuerte corriente generadora de órdenes de compra, que neutralizaba y superaba con facilidad a la de ventas.

c) **LIQUIDACIONES OBLIGADAS:** Las fechas de pago de impuestos lógicamente presionaron a los inversores a liquidar parte de sus carteras de acciones y así poder hacer frente a estos gastos, los que para el presente año acusaron un incremento de importancia.

Durante este período la actividad bursátil decreció apreciablemente y en Septiembre se registró el monto mensual operado más bajo del año (5,6 millones de escudos).

Tercera Fase: A medida que se acercaba el término del año, los precios registraron mayor y creciente firmeza y el Indice General de Precios (acciones) comenzó rápidamente a recuperar parte de lo perdido durante el período anterior, especialmente durante las dos últimas semanas de Diciembre, en que los repuntes mostraron un amplio predominio, quedando finalmente el nivel de precios al 31 de Diciembre con una ventaja anual del 91,34%, cifra que representa la más alta recuperación anual de los últimos años y que sobrepasa ampliamente el margen de desvalorización experimentado por nuestra moneda.



El sector de las MINERAS fue el que experimentó menores repuntes y puede decirse que influyó en esto el hecho que la empresa minera perteneciente a la pequeña y mediana minería ha encontrado dificultades de diversa índole para su explotación y necesaria expansión, y solamente los valores representativos de aquellas empresas exportadoras de minerales de hierro fueron los más favorecidos por la tendencia alcista de la plaza y los de "Lota y Schwager" recuperaron parte de sus antiguas cotizaciones ante el anuncio de su fusión con el fin de poder paliar los múltiples problemas que afronta la industria carbonífera en nuestro país. Las SALITRERAS experimentaron alzas bastante notorias con motivo a que obtuvieron mayores disponibilidades ante el alza del dólar de retorno de sus exportaciones, lo que a su vez permitió repartir mejores dividendos que los de años pasados.

El sector AGROPECUARIAS registró los más altos repuntes, especialmente debido al mejoramiento de la posición del sub-grupo GANADERAS que se han visto favorecidas por el alza experimentada por la lana en los mercados internacionales, el alza del dólar de exportación y mejores condiciones de explotación. El sector de los títulos TEXTILES también mostró avances de importancia, motivados principalmente por la recuperación de los valores representativos de las fábricas de paños, casimires, tejidos y algodones. Esto fue la repercusión de la mejoría de las condiciones económicas del mercado nacional, ya que desapareció en gran parte la competencia de artículos importados.

Las "Industriales y Varias" registraron un aumento anual en su posición del 86% aproximadamente; aun cuando existen algunos sub-grupos que experimentaron avances de mayor importancia, como ser aquellos relacionados con la industria papelería y de celulosa, de la industria de la construcción (cemento, vidrios, artículos de asbesto, cemento, ladrillos comunes y especiales, madereras, artículos eléctricos y de menaje), las empresas de tipo financiero, las azucareras, la de fabricación de aceites y finalmente la industria pesquera (harina y aceite de pescado). El sector METALURGICAS también experimentó un fuerte repunte, especialmente debido a los avances de Cap, Electrometalúrgica, Cic, Madeco y Mademsa. Este fenómeno estriba en general en el aumento en la producción, la calidad de los artículos, sus ventas y, en el caso particular de Cap., también influye el hecho que el mineral de hierro "El Algarrobo" se está explotando en condiciones bastante satisfactorias.

Las Compañías de Seguros han ido registrando leves alzas, siguiendo

desde lejos la tónica del mercado y en general ante el hecho innegable de que han ido aumentando sus dividendos lentamente; además, el incremento de los inventarios de los negocios ha aumentado los seguros; por otra parte, debe tenerse en consideración que este rubro es uno de los más difíciles para analizar en forma bursátil, debido a que no registra gran actividad en nuestro mercado, lo cual no permite obtener cotizaciones en forma más frecuente y que permitan fijar una línea mayormente definida.

Tanto el Gráfico N° 1 que representa el Índice General de Precios del sector acciones, como también el Cuadro en que se muestran los valores de los componentes del Índice, permiten darse cuenta cabal del comportamiento del mercado de valores durante los últimos años y ayudan a complementar lo expresado en los párrafos anteriores.

INDICE DE PRECIOS DE LA BOLSA DE COMERCIO

	Dic. 31 1958	Dic. 31 1959	Dic. 31 1960	Dic. 31 1961	Dic. 31 1962	Mínimo 2/E/63	Máximo 2/Ag./63	Dic. 31 1962
Bancarias	785,5	643,9	687,5	580,2	911,1	905,9	1.543,1	1.462,0
Mineras	117,0	130,0	91,7	57,0	97,7	98,3	136,3	123,9
Agríc. y Gan.	605,5	596,2	522,4	368,9	578,6	577,9	1.274,2	1.571,3
Salitreras	134,0	96,8	46,8	42,5	107,0	105,	261,0	275,0
Textiles	92,0	93,6	107,3	99,9	188,3	188,3	407,2	407,3
Ind. y Varías	643,0	793,4	1.016,3	909,2	1.397,6	1.395,1	2.818,4	2.609,3
Metalúrgicas	112,0	136,0	180,0	160,3	285,7	287,3	640,2	654,0
Seguros	74,5	139,2	184,3	266,9	302,9	302,9	389	392,8
Índice General Accs.	433,2	508,5	623,1	551,8	860,3	858,9	1.729,5	1.646,1

Cabría analizar las principales características del mercado en lo que respecta al movimiento, que durante el presente año totalizó 91,3 millones de escudos, cifra que numéricamente es la mayor registrada en la Bolsa. No obstante, no conviene encandilarse por tal magnitud y pensar que ello se debe exclusivamente a que un mayor número de personas ha ingresado a invertir en el mercado de valores. Primeramente debe tenerse en cuenta que el valor adquisitivo de nuestra moneda ha ido disminuyendo en forma notoria y que las disponibilidades de dinero en manos del público han aumentado sólo en forma numérica. Si consideramos que entre 1954 y 1963 el sueldo vital para Santiago ha aumentado 8,9 veces, habría que estimar que para que esta relación fuese la misma para los montos operados en la Bolsa, el total para 1963 debía superar los 157 millones de escudos.

El total operado en 1963 se distribuyó en la siguiente forma: 11,86% para oro y divisas, 3,1% para bonos y un 84,5% para las transacciones en acciones; estos porcentajes habrían sido totalmente distintos de no mediar el establecimiento de rigurosos controles para el comercio de divisas y oro amonedado. Estas medidas favorecieron no sólo a nuestro mercado, sino que también a aquellas personas que tenían sus dineros invertidos desde hacía tiempo en acciones de sociedades anónimas, que deben constituir en todo momento la columna vertebral de nuestra economía y el principal elemento para fomentar el ahorro y la redistribución del capital en nuestro país.

Después de tomarse las medidas restrictivas el interés por in-

vertir en oro disminuyó y los dineros se fueron canalizando rápidamente hacia aquella fuente, que no sólo le permite al inversionista resguardar el valor adquisitivo de su capital, sino que lo incrementa en forma paulatina y le proporciona además dividendos en dinero o en acciones liberadas; por otra parte, ello permitió a la sociedad anónima tener a su disposición mayores fuentes (accionistas) para obtener los fondos necesarios para su natural expansión.

El mercado de bonos acusó una nueva contracción en su actividad, totalizando operaciones por 3,8 millones de escudos nominales, que en moneda legal representan 2,83 millones de escudos; ésta es la cifra más baja registrada desde 1960. Las emisiones fiscales y municipales continúan mostrándose casi inactivas y la mayor parte de las operaciones se han concentrado en los tipos hipotecarios 10-6, del Banco del Estado y del Banco Hipotecario de Chile. El nivel de precios de este sector abrió a comienzos de año con un valor de 372 puntos, registró hasta el mes de Abril continuas bajas que lo dejaron en 341 puntos; posteriormente, al desaparecer del mercado los negocios en oro amonedado, se fue recuperando lentamente hasta alcanzar el nivel de 376 puntos y en el cual se mantuvo casi inalterable por espacio de varios meses.

De las 342 compañías inscritas oficialmente en Bolsa, 242 registraron movimiento con un total de 209 millones de acciones y que en moneda legal representan más de 77 millones de escudos; los conformes se concentraron en aquellos papeles básicos, que reditúan al inversionista un porcentaje satisfactorio, ya sea en acciones liberadas o en dinero y que además, por su solvencia, representan la máxima seguridad para sus dineros.

CUADRO DE DIVIDENDOS EN DINERO REPARTIDOS EN LOS AÑOS 1960 - 1961 - 1962 - 1963

	1960	1961	1962	1963
Bancarias	3.337.477	5.891.112	6.230.562	5.447.989
Mineras	1.637.790	844.290	1.648.274	2.385.767
Agrícolas y Ganaderas	2.100.637	1.559.470	2.002.545	2.945.842
Salitreras	3.262.292	1.879.019	961.735	4.125.181
Textiles	1.625.462	1.462.168	3.523.157	4.613.644
Industrial y Vrs.	12.958.394	18.638.468	21.826.130	31.700.709
Metalúrgicas	1.511.337	2.681.390	3.115.543	4.097.747
Seguros	595.800	774.018	1.014.906	1.156.817
Total Dividendos	27.029.289	33.720.025	40.322.852	56.473.696

FUENTE: Dividendos repartidos por las Soc. Anónimas inscritas en BOLSA. Año 1963; cifra en escudos.

El total de dividendos, incluyendo los exentos de impuestos, cancelados a los inversionistas en el presente año alcanzó a superar los 56,4 millones de escudos, con lo cual sobrepasa en forma bastante notoria a los montos de años anteriores. Le correspondió al rubro Industriales y Varias repartir el mayor porcentaje del total, y en general puede decirse que todos los rubros experimentaron aumentos notorios.

VARIACIONES DE CAPITAL

Durante 1963 los capitales aumentaron en 131.9 millones de escudos, correspondiéndole a las crías liberadas 304.664.804 acciones con un valor nominal de E° 70.433.113,—; el correspondiente a las emisiones de pago fue de 154.059.682 acciones y que los accionistas debieron cancelar por un total de E° 33.923.925,—; la revalorización del valor nominal de las acciones alcanzó a E° 27.610.405,—.

De la lista oficial se retiró solamente una Compañía con un capital social de E° 800.000,— e ingresaron 5 nuevas por un total de E° 9.097.479,— representadas por 44,6 millones de acciones; de estas últimas cabe destacar que EPERVA y MADERAS PRENSADAS CHOLGUAN fueron aceptadas muy rápidamente por los inversionistas y sus transacciones se registran en forma diaria.

Nuevas compañías continuaron este año reduciendo el número de acciones en circulación, mediante el canje de sus acciones antiguas por nuevas de un mayor valor nominal.

De esta forma, al 31 de Diciembre se encontraban inscritas 342 empresas, cuyo Capital Social se eleva a E° 753.951.343,—, dividido en 2.787.047.442 acciones y que representan un valor de mercado de E° 1.389.386.778,—, cifra que representa un incremento del 86,5% anual y que corrobora la exactitud de nuestro Índice de Acciones. El cociente entre el Capital de Mercado y el Capital Nominal alcanza este año a 1,84, cifra que consideramos satisfactoria.

CONCLUSIONES FINALES

El problema que generó la psicosis por adquirir divisas y oro amonedado, fue el deseo de defender los capitales de la inflación que venía atacando a la economía del país, olvidando aquellas personas que una de las maneras más seguras de defensa es el adquirir valores mobiliarios y, muy en especial, las acciones de Sociedades Anónimas de aquellas industrias que por su naturaleza, solvencia y condiciones económicas reinantes, significan en cualquier época una sólida garantía. Los títulos que se cotizan en la Bolsa deben, sin excepción, cumplir con todos estos requisitos, y cuando el Directorio aprecia que una de estas empresas no cumple con ellos, procede, en defensa de los inversionistas, a suprimirla de sus listas oficiales.

Lógicamente, la proximidad de un período eleccionario presidencial hace surgir entre los inversionistas un clima de incertidumbre, que a su vez provoca el predominio de una tendencia irregular, que refleja la intranquilidad y los rumores con continuos altibajos en las cotizaciones de los diversos papeles.

También debe considerarse que está presionando en nuestro mercado de valores la futura promulgación de la Reforma Tributaria y que hasta el momento ha mantenido un clima de nerviosismo entre el sector de inversores, quienes aún no saben en qué forma definitiva quedará la referida Ley. Cabe señalar que, por el momento, ella contiene algunas disposiciones que favorecen al inversionista, como ser la supresión del Impuesto de 2ª Categoría que afecta a los dividendos.

La integración económica que están experimentando las industrias de los países integrantes de la ALALC, aun cuando ella marche un tanto lenta, está ampliando las posibilidades para numerosas empresas; tal es el

caso, entre muchos otros, de las Compañías productoras de papel de diario y celulosa y que según estudios recientes de la Cepal se ha determinado que el único país que está en condiciones de exportar su producción es Chile, aun cuando ella sea aumentada a márgenes muy superiores. Esto explica la razón de la nueva ampliación de la Compañía de Papeles y Cartones, del aceleramiento en los trabajos de Industrias Forestales y los esfuerzos por establecer nuevas industrias sobre el particular; un segundo caso es el de la industria pesquera, cuyos principales productos, el aceite y la harina de pescado, encuentran gran demanda en el mercado mundial; por otra parte, el Supremo Gobierno, comprendiendo esta situación, dictó disposiciones que favorecen tributariamente a estas empresas y que les otorgan diversas franquicias que permiten su rápida expansión.

Finalmente, queda por recordar que a mediados de Septiembre se suprimió el impuesto de las operaciones a plazo e igualmente el recargo que se debía pagar en la aceptación de los traspasos, cuando éstos eran realizados a nombre de la Bolsa o de un Corredor de la Institución; estas nuevas medidas fueron el resultado de una tesonera campaña que realizó el Directorio de la Institución y que permitió dejar en igualdad de condiciones la aceptación de traspasos a nombre de la Bolsa con los personales. Lamentablemente, la paralización por tanto tiempo de la operación a plazo ha influido que ella no vuelva a tener la importancia de hace algunos años, pero se estima que a medida que transcurra el tiempo, los inversionistas irán nuevamente acostumbrándose a esta modalidad, que no sólo presenta ventajas para el inversionista, sino que sirve de sistema amortiguador para las fluctuaciones bruscas de los precios en el mercado.

Nuestra Institución cumplió el 27 de Noviembre pasado 70 años de vida y que los ha dedicado en forma tesonera a fortalecer los principios de propiedad, alentando al público para que se decida a participar en la vida económica del país más activamente y fomentando el ahorro personal. Ha colaborado, por intermedio del Departamento de Estadística y Estudios Económicos, con la nueva generación, proporcionándole el máximo de informaciones y materiales para la confección de sus memorias profesionales.

Con este motivo, el Directorio de la Bolsa encargó al Departamento de Estudios Económicos la confección de un libro en que se analizara cada uno de los negocios que se cotizan en la Bolsa, tanto bajo el aspecto contable, como bursátil y financiero. La meta establecida fue cumplida y en la actualidad sus originales están a disposición de los señores Corredores en la Oficina de Estadística para su consulta y estudio.

Consecuente con la política del Directorio de propender a la difusión del conocimiento de la Sociedad Anónima ICARE hizo un curso en que destacó este medio de desarrollo de la actividad industrial, bancaria, comercial y agrícola del país.

Además el Presidente de la Institución dictó una conferencia en la Facultad de Economía de la Universidad de Chile en Diciembre sobre actividades bursátiles que contó con una numerosa asistencia de alumnos e interesados en el tema.

Bolsa de Comercio
FERNANDO LLONA DIAZ
Presidente

2000 10 10 10:00 10:00 10:00

Datos comparativos de transacciones en acciones en los años que se indican

MESES	1961		1962		1963	
	Nº Acciones	Eº	Nº Acciones	Eº	Nº Acciones	Eº
Enero	8.900.863	2.009.845,98	10.826.033	3.014.144,20	15.942.922	4.758.909,16
Febrero	7.560.908	1.820.471,44	9.237.050	2.158.453,08	17.481.840	4.605.413,20
Marzo	7.628.269	2.004.100,24	11.431.511	2.261.135,65	12.391.625	4.422.777,20
Abril	8.253.693	2.117.047,97	9.123.777	1.737.562,43	16.490.724	5.374.291,00
Mayo	8.207.393	1.968.724,54	8.951.102	1.803.501,32	20.898.617	7.284.550,09
Junio	7.581.414	1.840.077,54	8.828.683	1.666.918,84	22.211.758	8.072.261,40
Julio	8.456.735	2.004.758,22	13.499.105	2.602.472,87	26.443.502	9.901.653,46
Agosto	7.830.821	1.810.124,28	17.966.911	4.256.012,58	18.289.237	6.956.636,52
Septiembre	8.159.822	1.532.546,31	11.953.517	3.236.797,79	12.588.081	5.438.324,30
Octubre	7.410.294	1.645.336,45	13.711.731	3.884.706,27	16.659.334	6.621.185,66
Noviembre	8.175.276	1.647.290,41	16.458.677	4.753.977,72	15.502.232	6.710.732,33
Diciembre	6.446.383	1.433.960,66	15.000.867	3.920.033,10	14.233.705	7.047.159,69
Total Anual	94.611.871	21.834.292,04	146.988.964	35.295.715,85	209.133.577	77.193.894,01

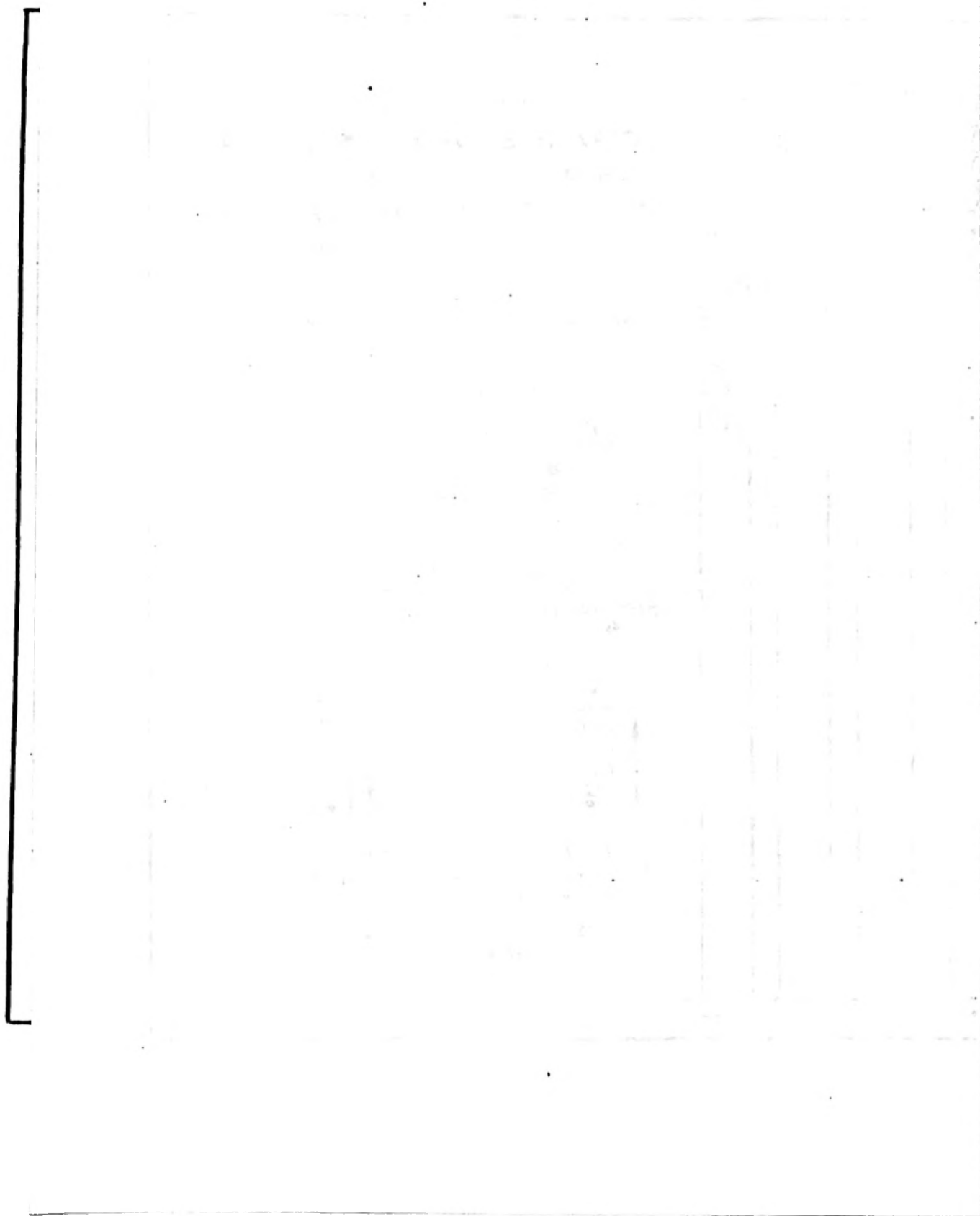
Resumen de Operaciones al Contado, Plazo y Postergado durante las Malas que se indican

M A L A S		CONTADO		PLAZO		POSTERGADO		Total acciones contado y plazo	Monto plazo y compras Eº	Total postergado Eº
		Nº Acciones	%	Nº Acciones	%	Nº Acciones	%			
1961-17 Malas		94.569.711	96,51	20.000	0,02	3.400.100	3,47	94.589.711	3.535	411.765
1962-18 Malas		144.672.972	96,60	15.000	0,01	5.073.123	3,39	144.687.972	6.350	738.125
1963-17 Malas		205.272.930	98,01	301.200	0,14	3.868.620	1,85	205.574.130	99.815	1.819.711
1963										
Enero	15	6.748.800	97,23	—	—	192.100	2,77	6.748.800*	—	38.920
Febrero	5	11.262.742	99,41	—	—	66.000	0,59	11.262.742*	—	31.270
Febrero	26	14.671.600	98,80	—	—	177.700	1,20	14.671.600*	—	65.570
Marzo	19	8.184.700	97,46	—	—	213.000	2,54	8.184.700*	—	49.912
Abril	9	9.491.300	98,63	—	—	131.700	1,37	9.491.300*	—	45.260
Abril	30	10.957.600	99,47	—	—	58.000	0,53	10.957.600*	—	10.367
Mayo	20	15.106.300	98,68	—	—	202.500	1,32	15.106.300*	—	66.355
Junio	11	13.985.166	98,59	—	—	200.300	1,41	13.985.166*	—	100.752
Julio	2	15.186.400	98,46	—	—	237.023	1,54	15.186.400*	—	76.725
Julio	23	20.426.200	99,26	—	—	153.300	0,74	20.426.200*	—	118.483
Agosto	13	14.751.800	98,83	—	—	174.150	1,17	14.751.800*	—	85.336
Septiembre	3	11.712.875	98,77	—	—	146.000	1,23	11.712.875*	—	125.006
Septiembre	24	11.239.300	97,90	—	—	241.147	2,10	11.239.300*	—	147.733
Octubre	15	8.146.200	95,24	—	—	406.700	4,76	8.146.200*	—	234.079
Noviembre	5	11.250.122	96,80	38.000	0,33	334.400	2,87	11.288.122	17.575	161.218
Noviembre	26	9.944.825	94,37	202.500	1,92	391.000	3,71	10.147.325	46.735	262.255
Diciembre	17	12.207.000	95,28	60.700	0,48	543.600	4,24	12.267.700	35.505	200.470

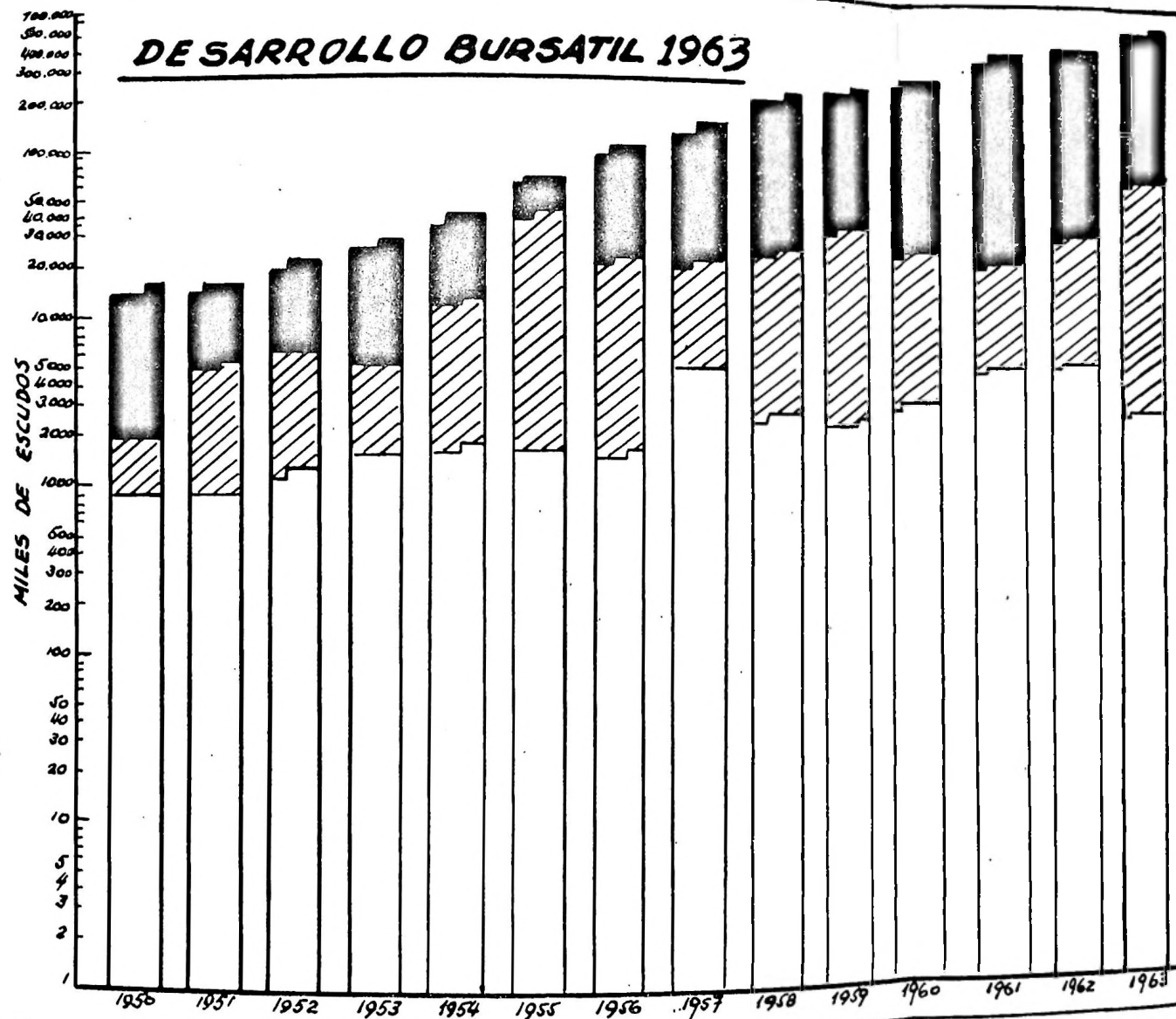
NOTAS: Los porcentajes se han calculado tomando como base el total de Contado, Plazo y Postergado.

(*) Se operó solamente al contado.

Departamento de Estadística y Estudios Económicos. — B. de C.



DESARROLLO BURSATIL 1963



LEYENDA

CAPITALES EMITIDOS E° 
MONTO TRANSADO ACCIONES E° 
MONTO TRANSADO BONOS E° 

GRAFICO SEMILOGARITMICO
(CIFRAS ACUMULATIVAS)

ESCALA PORCENTUAL DE COMPARACION



DETERMINA LA RELACION PORCENTUAL DE UNA SERIE PARA OTRA, EN CUALQUIER EPOCA

ESCALAS

AUMENTO **DISMINUCION**

% %

0 20 40 60 80 100 120 140 160 180 200

0 10 20 30 40 50 60 70 80 90

DAN EL AUMENTO O DISMINUCION EN % DE UNA MISMA SERIE EN DOS FECHAS DISTINTAS

LAS FLECHAS INDICAN EL SENTIDO DEL UGO

IMPRESORA BUITANO
SAN FRANCISCO 182
TELEFONO 382 382
SANTIAGO DE CHILE

Año 1964

B O L S A D E C O M E R C I O



SANTIAGO DE CHILE

17 DE ENERO DE 1964

21 DE ENERO DE 1965

/

EXPOSICION DEL DIRECTORIO
Y PANORAMA BURSATIL

EXPOSICION DEL DIRECTORIO

SEÑORES ACCIONISTAS:

Nos complacemos en presentarles una exposición sobre la marcha de la Institución durante el año 1964.

FINANZAS

El ejercicio financiero del año 1964 ha dejado un superávit de E° 30.485,93, cantidad que el Directorio propone que pase a incrementar el fondo de reserva legal de la Institución a:

Fondo de Reserva Legal	E°	30.485,93
------------------------------	----	-----------

EDIFICIO

En el año 1964 las entradas percibidas, tanto por concepto de arriendos como servicios especiales, alcanzaron la suma de E° 142.912,92 y los gastos que el edificio demandó: tales como petróleo, carbón, agua, luz, mantención, salarios, sueldos, leyes sociales, contribuciones, etc., llegaron a E° 136.282,21, quedando en consecuencia, para cubrir la rentabilidad del edificio, la cantidad de E° 6.630,71, que representa el 1,096% sobre el avalúo fiscal de E° 605.090,00.

Damos a continuación un detalle de las diversas cuentas en nuestro edificio:

Gastos de agua, calefacción, luz,	
mantención, seguros, etc.	E° 50.430,21
Sueldos y Gratificaciones	6.018,14
Salarios y Gratificaciones	30.895,30
Leyes Sociales	7.596,12

Contribuciones	41.342,44		
Servicios Especiales		E°	87.526,11
Arriendos			55.386,81
Saldo líquido	6.630,71		
	E°	142.912,92	E° 142.912,92

DERECHOS SOCIEDADES

Los ingresos por este rubro, y que corresponden a los derechos que pagan las sociedades al solicitar la cotización de sus acciones en la Bolsa como también los que corresponden a sus aumentos de Capital, ascendieron durante el presente año:

Por aumento de capital	E°	236.250,98
Inscripción de nuevas sociedades		39.837,66
		E° 276.088,64

SERVICIO DE TELETIPOS (Valparaíso)

Este servicio despachó, durante el año 1964, 24.549 transmisiones con un total de E° 8.482,73, recibándose de Valparaíso 25.247 transmisiones.

La tarifa que mantuvo este servicio durante el año 1964 no ha permitido financiar los gastos, terminando al cierre del ejercicio con una pérdida de E° 17.382,61.

Con el objeto de poner en marcha nuestro servicio de teletipo directo con la Bolsa de Valores y terminar con el servicio de la Compañía de Teléfonos, la Institución compró una importante cantidad de acciones del Telégrafo Comercial que le ha permitido tomar ingerencia en la administración del negocio.

Se están haciendo las pruebas necesarias para transmitir diariamente el cierre de la Bolsa de Comercio a través del territorio de Norte a Sur. Esto permitirá que los Bancos y negocios afines puedan informar a sus clientes y relacionarlos diariamente con el mercado de valores.

SUELDOS Y GRATIFICACIONES

El sueldo vital tuvo un aumento de E° 46,91 al ser fijado para 1964 en E° 150,23; este monto representa un 45,4% de variación respecto del

mismo sueldo vital vigente en 1963 de E° 103,32.

Se repartió en el año 1964 a todo el personal de empleados la misma cantidad de gratificaciones que en el año 1963.

ASESORIA JURIDICA

Múltiples actividades debió desarrollar durante el año 1964 la Asesoría Jurídica en todo orden de materias, ya prestando su colaboración en aquellos asuntos para los cuales fué solicitada su asesoría por el Directorio de la Institución, como también en casos de ordinaria ocurrencia en los negocios bursátiles.

Cabe destacar, entre otros, su participación en la reforma del Reglamento de Garantía Adicional, la amplia y documentada exposición que hizo a través de una circular, de la Reforma Tributaria, destacando aquellas materias que más interesan a la Bolsa y a los señores Corredores.

Prestó asimismo su concurso al estudio de algunos proyectos de reformas legales.

En el ámbito judicial tuvo la satisfacción de obtener un fallo favorable de la Corte Suprema, en el que se sentó la doctrina de que las participaciones en los "derechos de pizarra" que gozan los empleados de la Bolsa no son imponibles, criterio sustentado por la Institución y Caja de Empleados Particulares.

En cuanto a la labor de rutina se descompone así:

Informes de Sociedades	10
Informes Tributarios	2
Mandatos	5
Varios	7

JUNTAS GENERALES: Una ordinaria el 17 de Enero de 1964 y una Extraordinaria celebrada el 13 de Agosto de 1964, que aprobó las reformas del Reglamento de Garantía Adicional.

VISITADORA SOCIAL

Informe al Directorio de la Bolsa de Comercio del trabajo social efectuado con el personal de porteros y ascensoristas durante el año 1964.

Se ha mantenido una especial atención sobre el niño, en lo referente a que ninguno en edad escolar, quede sin cumplir su obligación. Hubo matrícula para todos y la mayoría finalizó el año con éxito, siendo promovidos al curso superior. Cada uno de ellos recibió al comenzar el año los elementos indispensables para sus estudios.

Durante el año no hubo ninguna enfermedad grave que lamentar entre el personal que se atiende y sus familias. Hubo, sí, varias hospitalizaciones y atenciones por medio de policlínicos, todas las cuales fueron secundadas por el Servicio Social de la Institución.

Por regla general se obtiene rebaja en el pago de estos servicios, ya que es sabido que actualmente no hay gratuidad en ningún establecimiento asistencial.

Nacieron 5 hijos de los porteros. En cada una de estas ocasiones la madre ha sido preferentemente atendida con oportuna hospitalización, medicinas, etc., y a los recién nacidos se les ayuda con ropa.

Se obtuvo una casa propia para uno de los servidores por intermedio del Servicio de Seguro Social; y varios otros están en espera de este mismo beneficio.

En el cité de la calle Carrión no ha habido novedad digna de ser mencionada.

Once niños salieron a la playa por intermedio de la Colonia de Vacaciones del Patronato Nacional de la Infancia. Concurren al vecino balneario de El Tabo y allí disfrutaron por espacio de 15 días de descanso, buen aire y alimentación; y reciben toda clase de atención.

Situaciones de índole privado dentro de las familias se han tratado con discreción y procurando llevarlas a buen acuerdo.

Como ya es habitual desde hace mucho tiempo, se finalizó el año con una hermosa fiesta de Navidad, en la que participaron 35 familias, las cuales disfrutaron de una tarde de fiesta acompañados de los señores Directores de la Institución. Los padres recibieron un buen regalo y los niños juguetes y golosinas.

DATOS ESTADISTICOS

Medicinas y atención médica	52
Hospitalizaciones	10
Trámites jurídicos y legales	8
Rifa y beneficios obtenidos	25
Libros y útiles escolares	14
Niños a Colonia de Vacaciones	11

DEPARTAMENTO DE ESTADISTICA Y ESTUDIOS ECONOMICOS

Este Departamento ha desplegado durante el año 1964 gran actividad, investigando y acumulando antecedentes e informaciones de índole comercial y financiera, con el fin de incrementar su fuente de informaciones y documentar a los interesados en la economía nacional en general y en particular en las actividades bursátiles.

Las propias experiencias del Departamento como las cada vez mayores proporciones observadas en el capítulo de la divulgación o publicidad desarrollada por organismos similares de excepcional capacidad como las Bolsas de Valores de los EE. UU. ha puesto en evidencia a través de minuciosos estudios Estadísticos, la poderosa relación entre una adecuada y sostenida "Información Bursátil" con la generalización y confianza obtenidas por parte de una poderosa masa "inversionista". Dicha campaña que incide directamente en el apoyo y estímulo a la "Empresa" (Sociedades Anónimas) puede sintetizarse en el propósito que el Departamento ha denominado en sus diferentes divulgaciones de carácter comercial, financiero y bursátil.

4 Valiéndose de la Información Directa ofrecida por el propio Departamento, se ha observado un marcado interés por obtener un más exacto conocimiento del proceso bursátil, especialmente por parte del profesorado y alumnado de los establecimientos educacionales.

Las diferentes Bolsas Americanas y Europeas han manifestado gran interés por nuestras informaciones, las que estamos enviando oportunamente, las que a su vez envían las suyas manteniendo así un interesante intercambio.

Tanto el Departamento de Estadística como el Departamento de Estudios Económicos atiende durante el día innumerables consultas estadísticas y técnicas, provenientes de inversores, público é Instituciones de diferente índole; es así como nuestra sala de Consulta en su horario de 9,30 a 12,30 horas se ve muy concurrida y podemos decir que éste ha sido un año récord en consultantes.

Continuamos manteniendo al día la sala bursátil ubicada en el Club de la Unión.

En la "RESEÑA DE VALORES BURSATILES" se han modificado algunas columnas con el objeto de que el consultante pueda valorizar mejor el desarrollo financiero de la Sociedad Anónima que le interesa. Estos folletos como en años anteriores aparecerá en la primera quincena de Marzo.

Durante el año 1964, ingresaron a la Bolsa de Comercio, para su cotización oficial, 11 Sociedades Anónimas con un Capital Suscrito y Pagado de E° 44.125.305,45, totalizando al 31 de Diciembre de 1964, 341 Sociedades Anónimas, incluyendo Bancarias y Seguros, con un Capital Suscrito y Pagado de E° 1.354.616.009,—

Las nuevas Sociedades Anónimas ingresadas son las siguientes:

Capital Ingreso

BANCO DEL PACIFICO.

Desde Abril 2 se transa oficialmente al contado
15.000.000 de acciones de E° 0,10 valor nominal E° 1.500.000,—

HILOS CADENA S. A. CIA. INDUSTRIAL. EX TEXTIL MAIPO.

Desde el 25 de Septiembre se transa oficialmente
al contado 2.500.000 acciones de E° 1. valor nominal E° 2.500.000,—

TEJIDOS CAFFARENA S. A.

Desde el 4 de Diciembre se transa oficialmente al
contado 7.200.000 acciones de E° 0,20 valor nominal E° 1.440.000,—

CEMENTOS BIO-BIO S. A. CIA.

Desde el 22 de Octubre se transa oficialmente al
contado 3.360.000 acciones de US\$ 1. valor nominal E° 3.514.710,—

CONSORCIO NIETO HERMANOS S. A. C. I.

Desde el 16 de Septiembre se transa oficialmente
al contado 2.134.849 acciones de E° 1,05 valor nominal E° 2.241.595,45

FERIA DE SAN CARLOS S. A.

Desde el 2 de Septiembre se transa oficialmente al
contado 150.000 acciones de E° 1. valor nominal E° 150.000,—

COMPANIA INDUSTRIAL Y COMERCIAL DEL PACIFICO SUR S. A.

Desde el 6 de Noviembre se transa oficialmente al
contado 75.375.000 acciones de E° 0,40 valor nominal E° 30.150.000,—

**ELABORADORA DE PRODUCTOS QUIMICOS
SINTEX S. A.**

Desde el 10 de Noviembre se transa oficialmente al contado 643.107 acciones serie A. de E° 1. valor nominal; 1.856.893 acciones serie B. de E° 1. valor nominal E° 2.500.000,—

CAUPOLICAN S. A., CIA. DE SEGUROS

Desde el 24 de Julio se transa oficialmente al contado 430.000 acciones de E° 0,10 valor nominal E° 43.000,—

LA FEDERAL S. A., CIA. DE SEGUROS.

Desde el 24 de Julio se transa oficialmente al contado 430.000 acciones de E° 0,10 valor nominal E° 43.000,—

LA NUMANCIA S. A., CIA. DE SEGUROS.

Desde el 24 de Julio se transa oficialmente al contado 430.000 acciones de E° 0,10 valor nominal E° 43.000,—

TOTAL 11 SOCIEDADES INGRESADAS EN UN

TOTAL DE E° 44.125.305,45

El Monto General Operado durante el año 1964 ascendió a E° 101.320.003,76 formado por Acciones, Bonos, Acciones cotizadas bajo un centésimo y Acciones No Inscritas Oficialmente en la Bolsa de Comercio, contra E° 91.325.543,21 del año 1963 formado por Acciones, Bonos, Dólar O. I. C., Oro Físico, Operaciones bajo un centésimo y Sociedades No Inscritas en la Bolsa de Comercio.

SOCIEDADES QUE HAN CAMBIADO SU RAZON SOCIAL O QUE SE HAN FUSIONADO CON OTRA SOCIEDAD Y QUE HAN SEGUIDO TRANSANDOSE EN LA BOLSA DE COMERCIO BAJO SU NUEVA DENOMINACION.

HUANCHACA DE BOLIVIA S. A.

La Gerencia de la Empresa fué trasladada a la ciudad de Panamá, República de Panamá, Apartado (P. O. Box) 735 - Panamá - Rep. de Panamá.

SCHWAGER; CIA. CARBONIFERA Y DE FUNDICION.

Con fecha 30 de Marzo se fusiona con la Compañía Carbonífera é Industrial Lota (4,2 Lota-Schwager por 1 acción Schwager). Por fusión de estas dos Sociedades la Razón Social será "Carbonífera Lota-Schwager S. A."

PAÑOS BELLAVISTA-TOME S. A.; FABRICA DE.

A pedido de la Compañía, a contar del 10 de Diciembre se denominará en nuestro Mercado, BELLAVISTA-TOME.

FERIAS UNIDAS SAN VICENTE S. A.

24 de Febrero de 1964. A contar desde esta fecha se fusionó con la Rural S. A. de Ferias (2,8 La Rural por 1 acción Ferias Unidas San Vicente). A contar de la fusión se denominará "Ferias Unidas La Rural S. A."

CIA. ELECTRO METALURGICA S. A.

24 de Enero de 1964. A contar desde esta fecha, a pedido de la Compañía, se denominará en nuestro Mercado "ELEC METAL".

AMAVESA, MARTINEZ VELASCO S. A.; AGRICOLA.

Con fecha 2 de Enero de 1965 cambia su Razón Social por "AGRICOLA LO VICUÑA S. A."

**SOCIEDADES QUE HAN DEJADO DE COTIZARSE DURANTE EL
AÑO 1964**

CHAMPAGNE ALBERTO VALDIVIESO S. A.

Con fecha 15 de Julio fué suspendida su cotización oficial.

DISTRIBUIDORA DE VESTUARIOS S. A. "DIVESA".

Con fecha 26 de Marzo se suspendió su cotización oficial.

PAÑOS BIO-BIO S. A., CIA. FABRICA DE.

Con fecha 25 de Agosto se suspendió su cotización oficial.

TEJIDOS EL TIGRE, CIA. FABRICA DE.

Con fecha 19 de Octubre se suspendió su cotización oficial.

FABRICA DE VIDRIOS LA UNION S. A. "FAVILUN".

A contar del 19 de Octubre se suspendió su cotización oficial.

PATRIA; CIA. DE SEGUROS.

A contar del 5 de Noviembre se suspendió su cotización oficial.

SOL DE CHILE; CIA. DE SEGUROS.

Desde el 5 de Noviembre se suspendió su cotización oficial.

TOTALES GENERALES

TRANSACCIONES 1964

Inscritas 31-12-64	Transadas en 1964	VALORES	Monto transado	Eº	% sobre Total Operado
ACCIONES:					En Accs.
18	17	Bancarias	9.801.434	13.497.827,82	13,56
24	21	Mineras	9.250.845	1.352.984,25	1,36
24	15	Agrícolas y Ganaderas	8.243.478	8.060.059,11	8,10
3	2	Salitreras	1.463.164	9.616.972,94	9,66
25	17	Textiles	12.346.850	3.421.692,94	3,45
164	112	Industriales y Varias	13.981.702	50.206.501,28	50,44
17	15	Metalúrgicas	32.259.752	13.231.426,87	13,29
66	27	Seguros	369.597	142.656,57	0,14
<u>341</u>	<u>226</u>	TOTAL ACCIONES:	<u>87.716.822</u>	<u>99.530.121,78</u>	<u>100,00</u>
BONOS NOMINALES Eº					en Bonos
3	3	Fiscales	39.925	33.537,—	2,28
7	1	Municipales	10.488	5.600,60	0,38
7	7	Hipotecarios	1.917.392	1.429.588,11	97,34
<u>17</u>	<u>11</u>	TOTAL BONOS	<u>1.967.805</u>	<u>1.468.725,71</u>	<u>100,00</u>
Operaciones bajo 1 Cen.				214.091	1.699,62
Sot. No Inscritas				2.582.630	319.456,65
TOTAL				<u>2.796.721</u>	<u>321.156,27</u>
RESUMEN GENERAL:					% sobre General Operado
Acciones			87.716.822	99.530.121,78	98,23
Bonos			1.967.805	1.468.725,71	1,45
Bajo un Centésimo y					
No Inscritas			2.796.721	321.156,27	0,32
TOTAL GRAL. OPERADO				<u>101.320.003,76</u>	<u>100,00</u>

SANTIAGO, 31 de Diciembre de 1964
DEPARTAMENTO DE ESTADISTICA
BOLSA DE COMERCIO

ANALISIS GENERAL DEL MERCADO RIBS AMV

mayor confianza en el panorama por lo que en Septiembre. Las transacciones en este lapso sufrieron una contracción notoria y totalizaron 25,7 millones de escudos, con lo cual casi finalizado el primer semestre ya se había operado un 38% del total anual.

ANALISIS GENERAL DEL MERCADO BURSATIL EN 1964

MOVIMIENTO BURSATIL, COMPRENDIDO ENTRE LOS AÑOS 1947 Y 1964

	ACCIONES		BONOS		ORO FISICO		ORO EXPORTACION		CAMBIOS	ACCIONES	ACCIONES	TOTAL
	Valor		Valor		Valor		Valor		INTERNACIONALES	BAJO	NO	TRANSADO
	Transadas	Moneda Cte.	Moneda Cte.		Transado	Moneda Cte.	Transado	Moneda Cte.	Moneda Cte.	I CEN.	INSCRITAS	Moneda Cte.
Año 1947.....	42.414.219	E° 2.524.800,66	E°	659.215,92	37.193.640	E° 385.918,63	E°		E°			E° 3.569.935,22
" 1948.....	33.708.674	1.827.860,05		598.772,64	30.361,220	552.870,97						2.989.503,67
" 1949.....	40.297.288	1.783.219,25		849.061,47	31.496,537	890.715,03						3.522.995,76
" 1950.....	39.601.931	2.049.769,30		954.337,85	13.538.180	380.084,06	14.628.060	464.969,26				3.849.160,49
" 1951.....	83.688.034	5.550.999,67		988.813,50	5.959.580	136.051,98	3.140.677	95.171,97	737.367,02			7.508.404,16
" 1952.....	73.177.736	6.702.095,16		1.277.608,79	4.916.750	156.153,06	3.119.235	120.906,06	10.172,97			8.266.936,05
" 1953.....	68.960.037	5.584.734,61		1.581.279,08	9.910.700	462.351,08	2.308.102	106.121,16				7.754.485,94
" 1954.....	147.776.964	13.687.543,82		1.750.802,41	26.806.630	1.774.195,76	70.500	4.362,40	525.512,58			17.742.416,99
" 1955.....	233.706.727	44.586.723,33		1.770.270,70	29.069.060	3.481.927,99	15.000	1.195,50	1.823.744,99			51.663.862,52
" 1956.....	126.690.374	24.771.377,27		1.520.473,37	14.565.710	1.641.738,29			5.578.802,25			33.512.396,20
" 1957.....	163.331.952	21.799.683,45		5.318.439,33	11.527.300	1.692.884,60			8.825.188,06			37.636.195,45
" 1958.....	176.440.500	26.744.198,18		2.466.197,99	13.305.500	2.942.330,94			6.685.930,75			38.838.657,86
" 1959.....	201.242.825	36.830.852,63		2.724.962,82	6.462.250	1.493.017,44			1.310.603,77			42.359.436,67
" 1960.....	114.833.566	23.737.007,92		2.825.381,04	2.034.200	466.690,85			171.926,26			27.201.006,07
" 1961.....	94.611.871	21.834.292,04		4.967.643,03	4.696.690	1.107.391,94				12.572,32	146.132,79	28.068.032,12
" 1962.....	146.988.964	35.295.715,85		4.938.059,74	26.965.760	10.660.735,45				7.126,36	394.707,47	51.296.344,87
" 1963.....	209.133.607	77.193.894,01		3.824,726	15.672.370	2.838.634,40			33.350,—	6.792,61	418.799,64	91.325.543,21
" 1964.....	87.716.822	99.530.121,78		1.967.805						1.699,62	319.456,65	101.320.003,76

ACCIONES:

En Accs.

19

17

Bancarias

9.801.434

13.497.827,82

13,56

1.352.084,25

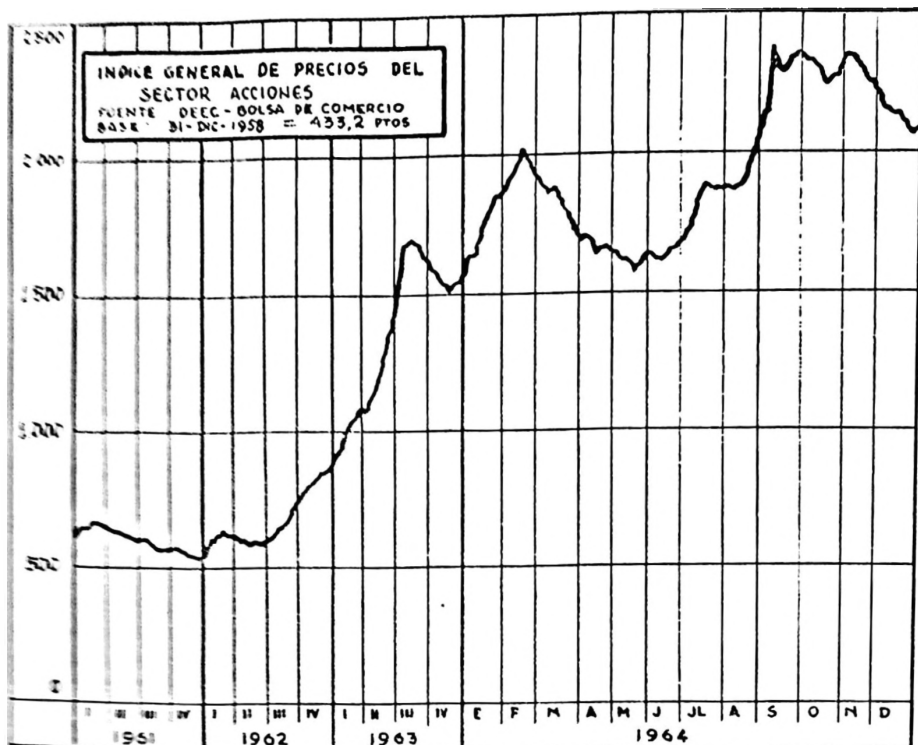
1,36

ANALISIS GENERAL DEL MERCADO BURSATIL EN 1964

Analizando la trayectoria seguida por el Indice de Precios calculado por la Bolsa de Comercio puede determinarse que en 1964 se distinguen claramente cuatro fases totalmente distintas entre sí, a causa de los diversos factores político-económicos que influyeron y les dieron sus características fundamentales. No obstante ello, la tendencia general de fondo del mercado fue levemente alcista y permitió que el nivel de precios experimentara un repunte de 441 puntos o, en otras palabras significa que subió un 26,79%; cifra porcentual que comparada con el alza del año precedente (91,34%) revela una tendencia recuperacionista más débil, producto sin lugar a dudas del largo período en el cual la plaza bursátil experimentó continuas alzas. En lo que respecta al monto operado puede decirse que superó levemente al del año pasado y totalizó 101,32 millones de Escudos en transacciones desuniformemente distribuidas.

La primera fase abarcó desde Enero 1° hasta más o menos el 20 de Febrero; en ella las cotizaciones siguieron la tónica trazada desde finales del año 1961 y permitió obtener, para ese entonces, el día 11 de Febrero un punto máximo con un valor de 2.005,6 puntos; las características políticas y económicas en este período fueron de tranquilidad, interés por invertir en valores bursátiles y la existencia de gran número de cierres de registros que dieron al accionistas derecho a recibir beneficios (dividendos y crías) lo cual contribuyó a interesar más aún al sector privado en las actividades de las Sociedades Anónimas. El monto operado en este lapso alcanzó a 14,16 millones de escudos, debiendo señalarse que se vió afectado por el período de vacaciones, lo que lógicamente redujo la capacidad de compra-venta de valores mobiliarios de los inversores.

Hacia fines de Febrero, comenzó un período de conjeturas políticas en torno al resultado de la elección complementaria de Curicó, lo cual trajo como consecuencia un clima de intranquilidad, que sumada al hecho de que en Marzo debe efectuarse la declaración del Global Complementario y pago de impuestos contribuyeron a que la plaza mostrara tendencia irregular, acusando continuos altibajos en las cotizaciones de los papeles líderes. Al conocerse el resultado de dicho acto eleccionario, la tendencia



Las diversas corrientes de la opinión pública comenzaron a favorecer marcadamente a una de las candidaturas no marxistas, lo cual contribuyó en una mayor confianza del poder inversor privado en el futuro del mercado de valores chilenos y, en forma lenta el nivel de precios comenzó a ganar posiciones, pudiendo apreciarse que la proximidad del día 4 de Septiembre aceleraba la tendencia alcista y al obtener el Senador Dr. Eduardo Frei el triunfo en las urnas, la plaza alcanzó el día 8 del mismo mes la posición más alta para el presente año, al señalar el índice de precios un valor de 2.381,7 puntos; cifra que reveló una ventaja, en relación a Diciembre del año pasado, del 44,68%. La actividad bursátil en estos meses fué bastante notoria y alcanzó a 24.07 millones de escudos.

Finalmente a partir de dicha fecha y hasta finales de año, se inicia la cuarta fase que se caracterizó por una contracción paulatina del poder comprador y un marcado predominio de las órdenes de venta, de esta forma el indicador de precios fué lentamente perdiendo terreno hasta cerrar el día 31 de Diciembre con un valor de 2.087,1 puntos. Con ello y a pesar de la baja antes señalada, el mercado mantuvo una ventaja del 24,7% en relación a fines del año 1963.

Entre las causas principales que incidieron sobre el mercado en esta fase, cabe señalar las siguientes:

a) Necesidad de dineros para pago de impuestos, recargo de las contribuciones de bienes raíces y para cubrir depósitos de importación, por lo que el actual Gobierno suprimió los bonos dólares para tal efecto.

b) En el Congreso Nacional de diversos proyectos que acapararon la atención del país y que preocupan al sector inversionista por cuanto se contemplaban en algunos de ellos el establecimiento de nuevos tributos que supeditaban el traspaso de capitales del sector privado al público en las actividades productoras.

INDICE DE PRECIOS DE LA BOLSA DE COMERCIO

	Dic. 31 1960	Dic. 31 1961	Dic. 31 1962	Dic. 31 1963	Mínimo 14-V-64	Máximo 8-IX-64	Dic. 31 1964	Variación Anual %
Bancarias	687,5	580,2	911,1	1.462,0	1.273,9	1.815,0	1.486,2	+ 1.65
Mineras	91,7	57,0	97,7	123,9	95,6	149,3	171,7	+ 38.57
Agric. y Gan.	522,4	368,9	578,6	1.571,3	1.563,4	2.550,7	1.771,5	+ 12.74
Salitreras	46,8	42,5	107,0	275,0	210,-	330,-	376,8	+ 37.01
Textiles	107,3	99,9	188,3	407,3	431,2	665,2	527,6	+ 29.53
Ind. y Varias	1.016,3	909,2	1.397,6	2.609,3	2.375,1	3.557,2	3.118,8	+ 19.52
Metalúrgicas	180,0	160,3	285,7	654,0	648,1	1.122,4	1.139,6	+ 74.25
Seguros	184,3	266,9	302,9	392,8	428,-	416,-	448,3	+ 14.12
Indice General Accs.	623,1	551,8	860,3	1.646,1	1.585,-	2.381,7	2.087,1	+ 26.79

El sector de las METALURGICAS fué el que experimentó un mayor crecimiento en lo que respecta a cotizaciones (74%), influyendo especialmente Elecmettal, Cap, Madeco y Mademsa, títulos que también fueron los que acapararon la atención de los inversores dentro de este rubro; este mayor interés por negociar en estos valores se debió en gran parte al mejoramiento de las condiciones de los negocios de dichas sociedades, por un substancial incremento en su producción, calidad de sus productos, aumento de las ventas y, en el caso particular de CAP influyó el hecho que el Mineral de "El Algarrobo" se está explotando en condiciones altamente satisfactorias.

Le siguen en orden de importancia las MINERAS y SALITRERAS, las que registraron avances cercanos al 40%; las primeras se han visto favorecidas por el mayor valor del dólar lo que sin dudas mejora el resultado de las exportaciones y las mejores condiciones financieras en que podrán desarrollarse en el futuro, por cuanto existen planes del gobierno para aumentar sus exportaciones, situación que les producirá mayores entradas y baja de costos con un mayor incremento de su producción y racionalización de faenas. En el caso de las Salitreras, también influyeron dichos factores, además del hecho que las Anglo-Lautaro registraron un aumento en el dividendo a pagarse en Enero de 1965; y dicho dividendo es en dólares.

Sigue en orden de importancia las TEXTILES, con un repunte del 29,5% cifra que prácticamente se asemeja al promedio del mercado. Este sector siempre marcha un poco más lento que el resto de los rubros, razón por la cual el alza del año pasado influyó mas tardíamente en él y que también permitió que la baja final del presente año actuará más tardíamente. Las acciones de Yarur fueron uno de los valores de este rubro que se vieron más deprimidas hacia finales de año a raíz del incendio que afectó a sus bodegas y que destruyó parte de sus existencias de algodón y averió algunos de los edificios.

Siguen con un repunte que varía entre el 10 y 20%, las Agropecuarias, Industriales y Varias y Seguros. Las primeras se han visto afectadas por el comportamiento del mercado internacional de la lana y por el temor de los inversionistas que una política de reforma agraria demasiado rígida pudiese afectarlas intensamente. En el sector de las Industriales y Varias existen algunos "sub-grupos" que experimentaron avances de mayor importancia, como ser aquellos relacionados con la industria papelera y de celulosa, de la industria de la construcción (cemento, vidrios, artículos de asbesto, ladrillos comunes y especiales, madereras, artículos eléctricos y de menaje) las empresas de tipo financiero, las azucareras, la de fabri-

cación de aceites y finalmente la industria pesquera (harina, aceite de pescado y congelados). Las Compañías de Seguros han registrado leves alzas, siguiendo desde lejos la tónica del mercado y en general ante el hecho innegable de que han aumentado sus dividendos lentamente; además el incremento de los inventarios de los negocios ha aumentado los seguros; por otra parte, debe tenerse en consideración que este rubro es uno de los más difíciles para analizar en forma bursátil, debido a que no registra gran actividad en nuestro mercado, lo cual no permite obtener cotizaciones en forma más frecuente y que permitan fijar una línea mayormente definida.

Finalmente las BANCARIAS, registraron un avance de sólo un 1,65% anual, motivado especialmente por la baja experimentada hacia finales de año a causa del temor que una fuerte política de restricción crediticia pudiese afectar el desarrollo de los negocios de estas entidades.

Cabría analizar las principales características en lo que respecta al movimiento, que durante el presente año totalizó operaciones por 101,32 millones de escudos, cifra que numéricamente es la mayor registrada en Bolsa y que aventaja a la del año pasado en 9,99 millones de escudos. La mayor concentración del movimiento se produjo entre los meses de Julio y Noviembre, período en el cual se transó un 53,05% del total anual.

No obstante, no conviene encandilarse por tal magnitud y pensar que ello se debe exclusivamente a que un mayor número de personas han canalizado sus inversiones en el mercado de valores; primeramente debe tenerse en consideración que el valor adquisitivo de nuestra moneda ha ido disminuyendo en forma notoria y que las disponibilidades de dinero han aumentado sólo en forma numérica.

Durante este año solo se registraron transacciones en bonos y acciones, distribuyéndose el total operado en un 1,5 y 98,5%, respectivamente; ya que debe recordarse que a partir de Mayo del año pasado se suprimió el comercio de oro amonedado y se establecieron fuertes medidas dificultando la adquisición de divisas, controles que se vieron mas acentuados este año. Esto último ha favorecido el mercado de valores y en especial a la sociedad anónima que ha podido contar con la posibilidad de obtener fuentes frescas de dinero que ayuden a su natural expansión. Por otra parte este mayor movimiento que se ha venido observando en los últimos años ha permitido que numerosas personas ingresen a este círculo financiero y de esta manera se está contribuyendo a formar fondos de ahorro para el futuro y redistribuyendo el capital en nuestro país.

El poder interesar al sector inversionista privado a ingresar al plano económico del mercado de valores permite fortalecer a la empresa, la que desde hace años atrás ocupa un lugar de particular relieve por el papel que desarrolla en la economía como factor de trabajo, producción y comercio. En el decurso del tiempo esta importancia ha ido acrecentándose merced a la creación de grandes empresas, las que encontramos en todos los campos de la actividad nacional; ha influido en ello la formación de amalgamas horizontales y verticales, así como la concentración económica que se ha operado en las grandes firmas mediante los procesos de integración y especialización. Lógicamente que estos procesos han necesitado la afluencia de nuevos capitales, lo cual es posible y fácil de obtener a través de un mercado de valores libre de todo tipo de trabas y que muestre alicientes para los inversionistas, tanto en lo que respecta a rentabilidad como en lo que respecta a tributos. El mercado de valores, permite que por su intermedio la sociedad que en un comienzo era del

tipo familiar y contaba con sólo algunos socios, se tranforme en una corporación que cuente con varios miles de accionistas.

El mercado de bonos acusó una nueva contracción en su actividad, totalizando operaciones por 1,96 millones de escudos nominales, que en moneda legal representan 1,47 millones de escudos; esta es la cifra más baja registrada desde 1956; las emisiones fiscales y municipales continúan mostrándose casi inactivas y la mayor parte de las operaciones se concentran en los tipos 10=6 de los Bancos del Estado e Hipotecario de Chile. El nivel de precios de este sector abrió con un valor de 376 puntos, registró continuos altibajos durante el año y cerró finalmente a 354 puntos, lo que revela una pérdida anual del 5,86%.

De las 341 empresas que cotizan en forma oficial sus acciones en Bolsa, 226 registraron movimiento con un total de 87,71 millones de acciones y que representan en moneda legal transacciones por 99,5 millones de escudos; los conformes se concentraron en aquellos papeles básicos, que redituán al inversionista un porcentaje satisfactorio, ya sea en dinero o en acciones liberadas y que además, por su solvencia, representan la máxima seguridad para sus dineros.

RUBROS	1960	1961	1962	1963	1964
Bancarias	3.337.477	5.891.112	6.230.562	5.447.989	11.036.172
Mineras	1.637.790	844.290	1.648.274	2.385.767	3.597.070
Agrícolas y Ganaderas	2.100.637	1.559.470	2.002.545	2.945.842	3.869.532
Salitreras	3.262.292	1.879.019	961.735	4.125.181	6.374.509
Textiles	1.625.462	1.462.168	3.523.157	4.613.644	4.149.596
Industrial y Vrs.	12.958.394	18.638.468	21.826.130	31.700.709	48.573.307
Metalúrgicas	1.511.337	2.681.390	3.115.543	4.097.747	5.841.981
Seguros	595.800	774.018	1.014.906	1.156.817	1.268.931
Total Dividendos cifras en Escudos.	27.029.289	33.720.025	40.322.852	56.473.096	84.711.098

DIVIDENDOS

El total de dividendos, incluyendo los exentos de impuestos, cancelados a los inversionistas en el presente año, superó los 84,7 millones de escudos, sobrepasando en forma notoria al monto de años precedentes; le correspondió al rubro "Industriales y Varias" repartir el mayor porcentaje del total, siendo seguido por las "Bancarias" y luego por las "Salitreras" y las "Metalúrgicas". Cabe señalar que solamente el rubro textil, registró una disminución en su monto.

La principal característica que registraron los dividendos este año, fue sin lugar a dudas que los accionistas los recibieron netos, por cuanto al promulgarse la Ley 15.564 de Febrero 14 del presente año, más conocida como "Reforma Tributaria" se suprimió el impuesto de la Exsegunda categoría que tenía en dicho momento una tasa del 18,9%; ello añadido a otras franquicias establecidas influyeron grandemente al mayor interés mostrado por el sector privado en canalizar sus dineros en nuestro mercado de valores.

VARIACIONES DE CAPITAL

Durante 1964 los capitales de las sociedades inscritas en Bolsa se

vieron incrementados en 473,61 millones de escudos, correspondiéndole a las emisiones liberadas 771,4 millones de acciones con un valor nominal de E° 191.625.543; a las emisiones de pago 103,79 millones de acciones con un valor aportado de E° 34.813.762 y finalmente a E° 247.170.955 correspondientes a la revalorización del valor nominal de las acciones. A este respecto puede decirse que si bien es cierto que las emisiones de pago y liberadas fueron muy similares a las del año pasado, este año sobresalieron el aumento experimentado por la revalorización del valor nominal; esto último está demostrando la tendencia de las compañías a llevar el valor pagado de sus acciones a cifras iguales o superiores a E° 1.—, sea mediante el acto de capitalizar fondos y elevar el valor nominal o bien, efectuando el canje de las acciones, es decir, reduciendo el número de acciones en circulación por otras de mayor valor nominal.

7 Compañías fueron retiradas de las listas oficiales de la Bolsa y que representaron un Capital Social de E° 1.139.100,—; como contra partida a estos retiros ingresaron durante el año, 11 Sociedades con un capital total de E° 43.970.545,—; entre estas últimas debe destacarse a Cementos Bío-Bío, Pacífico Sur y Banco del Pacífico que fueron aceptadas rápidamente por el público y están registrando transacciones frecuentemente.

Al 31 de Diciembre se encontraban inscritas en Bolsa 341 sociedades, cuyo capital social se eleva a E° 1.354.616.009 y que representan 3.512,3 millones de acciones en circulación y que en el mercado de valores representan un valor de E° 1.867.348.989, cifra que representa un incremento del 34,4% en relación a finales del año pasado. El cociente entre el Capital al valor de mercado y el Capital al valor nominal alcanza este año a 1,38, cifra que consideramos satisfactoria, por cuanto existió una fuerte revalorización del valor nominal de las acciones.

CONCLUSIONES FINALES

El desarrollo del mercado de valores durante 1964 podemos considerarlo satisfactorio, por cuanto el movimiento existente ha mantenido un mercado de valores libre, en donde la Ley de la Oferta y de la Demanda, ha permitido que los diversos títulos obtengan precios reales, de acuerdo a las circunstancias político-económicas reinantes. Situación que ha beneficiado enormemente a los inversionistas y ha impelido a otras personas a integrar este círculo financiero, de forma que podemos decir con orgullo, que en este momento, por lo menos en lo que respecta a las empresas que se transan oficialmente en Bolsa, están repartidas en cerca de medio millón de personas naturales y jurídicas, las que referidas en tanto por ciento del total de habitantes del país, da posiblemente uno de los porcentajes más elevados de latinoamérica y que revela el interés de los chilenos por tener una participación, aunque ella sea pequeña, en la vida económica del país, producto sin lugar a dudas del alto concepto democrático de nuestra masa ciudadana.

Cabe señalar que la mayor parte de las operaciones fueron efectuadas al contado, materializándose muy pocas transacciones a Plazo, a pesar que en Septiembre del año pasado se suprimió el impuesto a este tipo de negocio bursátil; inactividad que estimamos es el producto de la larga paralización porque atravesó la operación a plazo a raíz de las continuas y elevadas alzas de la tasa de impuestos; es de esperar que con el decurso del tiempo, los inversionistas revivan esta práctica bursátil, que permite tener un fuerte freno para los cambios bruscos de tendencia

y establecer un nivelador de precios a base de las transacciones.

Entre los factores que influyeron depresivamente en el mercado de valores a finales de año y que han preocupado la opinión pública, podemos señalar primeramente a las posibles soluciones financieras en torno a los futuros proyectos del Gobierno y por otra parte la disminución de disponibilidades de dinero del sector privado, motivadas por el cambio de régimen en los depósitos para importación sustituyéndose los bonos dólares por dinero y el pago de impuestos. Indicamos taxativamente estas causales para que ellas sirvan de guía y se pueda apreciar que una medida, que aparentemente no tiene ingerencia directa con el mercado de valores puede ocasionarle daños de magnitud y que perjudicarán a los pequeños y medianos inversionistas, quienes para cubrir impuestos u otros pagos, se verán obligados a liquidar parte de sus ahorros que lograron formar durante años mediante una racional capitalización de una inversión en acciones de sociedades anónimas.

Cabría señalar una vez más, que el próximo año el elemento preponderante en la tendencia futura del mercado bursátil y que jugará un papel de trascendental importancia será el "factor confianza" del sector privado en los planes financieros del Gobierno, la incidencia sobre sus estímulos a la industria y el comercio y, el resultado de las elecciones de parlamentarios en Marzo próximo. Igualmente influirá, aun cuando en un plazo mayor, la forma como aquellas naciones poseedoras y exportadoras de capital analicen los proyectos gubernamentales, en especial las garantías que el Ejecutivo otorgue a sus aportes en las diversas industrias. A este respecto cabe recordar que internacionalmente se mira con gran interés las fluctuaciones de los índices de cotización del mercado de valores y muy en especial la confianza que demuestren los inversores en él.

Hace algunos años atrás pudiera haber habido cierta justificación al considerar la inversión de capitales extranjeros en países en vías de desarrollo, como un asunto de interés exclusivamente para los países exportadores de capital y para los ciudadanos de dichos países interesados en efectuar aportes en el exterior. Hoy en día, dicho concepto ha cambiado fundamentalmente, por cuanto se reconoce que la inversión internacional constituye un factor de gran importancia para el desarrollo económico de las regiones conocidas como subdesarrolladas ya que se ha convertido en uno de los rasgos característicos más importantes de la cooperación entre las naciones más ricas y las más pobres, siendo su fomento una cuestión de urgente interés tanto para los países importadores de capital y los exportadores. Esto es aún más efectivo, en cuanto a lo que respecta a la inversión extranjera privada que, de llevarse a efecto con prudencia, puede contribuir en forma altamente efectiva al desarrollo de las economías de los países que la reciben. En caso que se dude de este concepto, vale recordar el caso de Europa Occidental y Japón, que de naciones arrolladas y despedazadas por una cruenta guerra, se han convertido en rivales económicos de aquel país que aportó fuertes sumas de dólares para su rehabilitación y, cabe destacar que todo esto es visto con satisfacción por los propios Estados Unidos de Norteamérica.

Entre uno de los proyectos que presentó el Ejecutivo a consideración del Congreso, figura el conocido como Impuesto al Patrimonio o de solidaridad nacional y, que en una de sus partes estipula que las acciones deberán ser valorizadas de acuerdo al "valor de libro" que ellas tengan según el balance más cercano al 31 de Diciembre de 1964; esta situación

ha preocupado sobremanera al Directorio, quien ha iniciado las gestiones del caso ante las autoridades gubernamentales para demostrarles los inconvenientes de esta medida que sería grave para el inversor, por cuanto en la generalidad de los casos el precio de mercado al 31 de Octubre recién pasado es muy inferior al valor conocido como "Book Value". Para corroborar sus palabras, el Directorio presentó un estudio efectuado por nuestro Departamento de Estudios Económicos, en el cual se muestra la diferencia existente entre ambos valores; cabe señalar que el día 31 de Octubre el indicador de precios mostraba un valor de 2.346,3 que debe ser considerado como uno de los valores altos en el presente año.

Hacemos especial hincapié que nuestra Institución no está contra el impuesto, ni menos contra los alcances del Plan del Gobierno, pero tenemos el deber de señalar, en lo que respecta a la Sociedad Anónima que ella debe en todo momento ser favorecida, protegida, difundida entre todas las clases sociales, ya que es una de las mejores expresiones de colaboración de muchos en beneficio y bienestar de sus semejantes y que permite, entre otras cosas otorgar el justo premio de una capitalización y rentabilidad a aquellos que participan directamente en el engrandecimiento del país, fortaleciendo su potencial industrial y comercial. Es por intermedio de la sociedad anónima, que se puede efectuar una real y justa redistribución de la riqueza nacional y la que permite con una simple política de ahorro y, a través de los años, pueda un ciudadano formarse un capital que pueda proporcionarle a los suyos un mayor bienestar y le permita adquirir aquellas cosas que todos ambicionamos.

Otro de los proyectos que estamos seguros que beneficiará grandemente a nuestro país, es el presentado recientemente y que se refiere al fomento de las exportaciones, ello beneficiará directamente a nuestra minería, al sector agropecuario y al sector manufacturero, por cuanto de ser aplicado en forma inteligente y consciente, permitirá un mayor auge entre las empresas chilenas y en especial entre la sociedad anónima, que podrá ampliar el campo de sus actividades hacia otros mercados.

Finalmente, cabe recordar que nuestro país, como integrante de la ALALC tiene que enfrentar a otras naciones, que aun cuando mantienen una industria altamente concentrada en pocas manos, la protejen y le permiten desarrollarse en forma tal, que en determinados casos podrían derrotar al potencial industrial en nuestro propio territorio y con ello dañar no sólo la economía del país, sino que destruir fuentes de trabajo y de ahorro de la ciudadanía.

Bolsa de Comercio
FERNANDO LLONA DIAZ
Presidente

M E S E S	1 9 6 2		1 9 6 3		1 9 6 4	
	N.º Acciones	Eº	N.º Acciones	Eº	N.º Acciones	Eº
Enero	10.826.033	3.014.144,20	15.942.922	4.758.909,16	19.086.393	8.170.092,91
Febrero	9.237.050	2.158.453,08	17.481.840	4.605.413,20	15.753.032	7.490.316,44
Marzo	11.431.511	2.261.135,65	12.391.625	4.422.777,20	13.060.625	7.319.295,75
Abril	9.123.777	1.737.562,43	16.490.724	5.374.291,00	12.854.370	6.681.017,03
Mayo	8.951.102	1.803.501,32	20.898.617	7.284.550,09	10.651.715	5.246.262,68
Junio	8.828.683	1.666.918,84	22.211.758	8.072.261,40	10.427.748	5.063.400,90
Julio	13.499.105	2.602.472,87	26.443.502	9.901.653,46	16.679.358	8.324.061,40
Agosto	17.966.911	4.256.012,58	18.289.237	6.956.636,52	21.929.336	11.006.450,07
Septiembre	11.953.517	3.236.797,79	12.588.081	5.438.324,30	24.632.734	14.038.647,82
Octubre	13.711.731	3.884.706,27	16.659.334	6.621.185,66	15.955.829	10.197.750,52
Noviembre	16.458.677	4.753.977,72	15.502.232	6.710.732,33	16.720.582	9.493.412,24
Diciembre	15.000.867	3.920.033,10	14.233.705	7.047.159,69	9.980.207	6.499.616,61
TOTAL ANUAL	146.988.964	35.295.715,85	209.133.577	77.193.894,01	187.731.929	99.530.324,37

Resumen de Operaciones al Contado, Plazo y Postergado durante las Malas que se indican

M A L A S	C O N T A D O		P L A Z O		P O S T E R G A D O		Total acciones contado y plazo	Monto Plazo Compras Eº	Eº postergado Total
	N.º Acciones	%	N.º Acciones	%	N.º Acciones	%			
1962-18 Malas	144.672.972	96,60	15.000	0,01	5.073.123	3,39	144.687.972	6.350	738.125
1963-17 Malas	205.272.930	98,01	301.200	0,14	3.868.620	1,85	205.574.130	99.815	1.819.711
1964-18 Malas	194.026.388	97,12	401.000	0,20	5.344.000	2,68	194.427.388	336.873	3.222.341
1964									
Enero 7	8.833.500	99,82	16.200	0,18	—	—	8.849.700	78.482	—
Enero 28	12.171.710	97,23	26.000	0,21	321.100	2,56	12.197.710	21.299	176.687
Febrero 18	12.987.849	98,06	5.500	0,04	251.800	1,90	12.993.349	5.165	217.988
Marzo 10	10.684.500	96,71	2.300	0,02	360.900	3,27	10.686.800	12.400	167.040
Marzo 31	9.595.100	96,37	4.100	0,04	357.900	3,59	9.599.200	3.116	238.454
Abril 21	8.045.500	93,74	55.000	0,64	481.900	5,62	8.100.500	42.240	168.691
Mayo 12	8.945.716	94,75	34.800	0,37	460.600	4,88	8.980.516	60.440	290.302
Junio 2	8.278.700	94,67	12.000	0,14	454.400	5,19	8.290.700	14.500	164.470
Junio 23	6.852.500	95,15	—	—	349.500	4,85	6.852.500*	—	302.291
Julio 14	8.299.600	95,80	—	—	363.500	4,20	8.299.600*	—	136.493
Agosto 4	10.611.600	97,43	6.800	0,06	273.800	2,51	10.618.400	4.744	204.146
Agosto 25	13.445.305	96,57	—	—	477.200	3,43	13.445.305*	—	225.029
Septiembre 15	19.240.206	98,89	125.000	0,64	91.000	0,47	19.365.206	45.410	82.342
Octubre 6	15.494.902	98,10	39.000	0,25	261.100	1,65	15.533.902	21.160	185.048
Octubre 27	10.572.000	98,63	40.000	0,37	107.100	1,00	10.612.000	22.120	71.499
Noviembre 17	11.129.500	97,84	—	—	245.500	2,16	11.129.500*	—	169.690
Diciembre 9	12.105.700	98,32	34.300	0,28	172.500	1,40	12.140.000	5.797	136.762
Diciembre 29	6.732.500	95,54	—	—	314.200	4,46	6.732.500*	—	285.409

NOTAS: Los porcentajes se han calculado tomando como base el total de Contado, Plazo y Postergado.

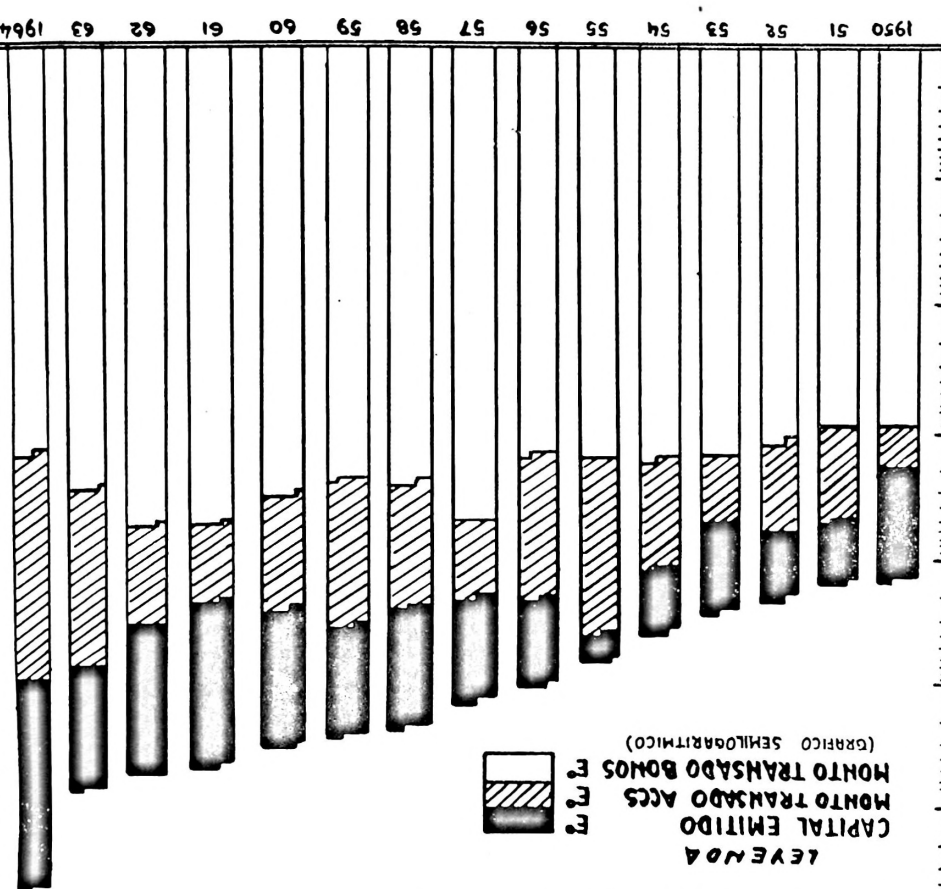
(*) Se operó solamente al contado.

Departamento de Estadística y Estudios Económicos. — B. de C.

DESARROLLO BURSÁTIL 1964

LEYENDA
CAPITAL EMITIDO
MONTOS TRANSADO ACCS
MONTOS TRANSADO BONOS
(GRAFICO SEMILOGARITMICO)

MILES DE ESCUDOS
10,000,000
1,000,000
100,000
10,000
1,000
100
10
1



IMPRESORA BUITANO
SAN FRANCISCO 182
TELEFONO 382 382
SANTIAGO DE CHILE

Año 1965

BOLSA DE COMERCIO



SANTIAGO DE CHILE

21 DE ENERO DE 1965

23 DE DICIEMBRE DE 1965

EXPOSICION DEL DIRECTORIO
Y PANORAMA BURSATIL

EXPOSICION DEL DIRECTORIO

SEÑORES ACCIONISTAS:

Nos complacemos en presentarles una exposición sobre la marcha de la Institución durante el ejercicio 1965.

FINANZAS

El ejercicio financiero del año 1965 ha dejado un superávit de E° 23.061,95, cantidad que el Directorio propone que pase a incrementar el fondo de reserva legal de la Institución a:

Fondo de Reserva Legal	E°	23.061,95
------------------------------	----	-----------

EDIFICIO

En el ejercicio 1965 las entradas percibidas, tanto por concepto de arriendos como servicios especiales, alcanzaron la suma de E° 185.999,36 y los gastos que el edificio demandó: tales como petróleo, carbón, agua, luz, mantención, salarios, sueldos, leyes sociales, contribuciones, etc., llegaron a E° 159.744,57, quedando en consecuencia, para cubrir la rentabilidad del edificio, la cantidad de E° 26.254,79, que representa el 1,432% sobre el avalúo fiscal de E° 1.833.342,00.

Damos a continuación un detalle de las diversas cuentas en nuestro edificio:

Gastos de agua, calefacción, luz,		
mantención, seguros, etc.	E°	62.743,97
Sueldos y Gratificaciones		6.850,14
Salarios y Gratificaciones		38.799,90
Leyes Sociales		9.418,21
Contribuciones		41.932,35
Servicios Especiales	E°	126.149,83
Arriendos		59.849,53
Saldo líquido		26.254,79
	E°	185.999,36
	E°	185.999,36

DERECHOS SOCIEDADES

Los ingresos por este rubro, y que corresponden a los derechos que pagan las sociedades al solicitar la cotización de sus acciones en la Bolsa como también los que corresponden a sus aumentos de Capital, ascendieron durante el presente año:

Por aumento de capital	E°	223.387,70
Inscripción de nuevas sociedades		6.893,10
	E°	230.280,80

SERVICIO DE TELETIPOS (Valparaíso)

Este servicio despachó, durante el año 1965, 18.243 transmisiones con un total de E° 6.375,80, recibándose de Valparaíso 20.908 transmisiones.

La tarifa que mantuvo este servicio durante el año 1965 no ha permitido financiar los gastos, terminando al cierre del ejercicio con una pérdida de E° 22.736,12.

SUELDOS Y GRATIFICACIONES

El sueldo vital tuvo un aumento de E° 57,69 al ser fijado para 1965 en E° 207,92; este monto representa un 38,4% de variación respecto del mismo sueldo vital vigente en 1964 de E° 150,23.

Se repartió en el ejercicio 1965 a todo el personal de empleados la misma cantidad de gratificaciones que en el año 1964.

ASESORIA JURIDICA:

Durante el año en curso se modificaron los Estatutos de la Bolsa de Comercio, con el objeto de cambiar la forma de elección del Directorio, en el sentido que la renovación de éste será total en cada oportunidad, a fin de darle representación a la minoría; se fijó nueva fecha para el Balance y se estableció que la Junta General Ordinaria tendrá lugar en el mes de Noviembre de cada año; se introdujeron asimismo otras reformas de orden interno y que son consecuencia de las anteriores.

Por Decreto Supremo N° 3076 de 13 de Septiembre se aprobaron las referidas reformas, las que quedaron legalizadas en su oportunidad.

Los abogados de la Bolsa, como de costumbre, asesoraron tanto al Directorio de la Institución como al señor Gerente en todas aquellas materias en que les fue solicitada su colaboración.

La labor de rutina se descompone así:

Informes de poderes	4
Informes sobre sociedades	9
Informes Tributarios	2
Informes Diversos	12

Además, el abogado de la Institución, don Miguel Balmaceda ofreció a los señores Accionistas una charla sobre el Impuesto Patrimonial.

VISITADORA SOCIAL

Doy cuenta al Directorio de la Bolsa de Comercio, de la labor social efectuada durante el año 1965 con el personal de porteros y ascensoristas de la Institución.

Este año afortunadamente, el estado sanitario del personal y su familia se ha mantenido en un índice favorable. Fueron pocos los enfermos que hubo que atender y no se presentó ningún caso especial de gravedad. En cada uno de ellos se ha procedido rápidamente, proporcionándoles las atenciones necesarias, para su pronta recuperación. La labor social, en este sentido, no sólo es curativa, sino preventiva, especialmente en lo que se refiere a los niños, sobre los cuales se mantiene un estricto control al respecto.

La asistencia escolar fue normal y, como ya es habitual, al comenzar el año se ayuda a cada niño con algunos útiles escolares.

Sa han atendido y controlado algunos casos de orden jurídico y legal, procurando siempre que cada familia se ajuste a la ley y cumpla con sus obligaciones cívicas.

Los préstamos en dinero que solicitan los servidores, son controlados por el SS, para justificar su efectividad.

La ayuda del 50% en medicamentos que le proporciona la Institución, también es controlada por el SS.

Asimismo, se trata de solucionar lo más satisfactoriamente los problemas de orden íntimo, que se presentan inevitablemente en todo hogar. Estos son discutidos y analizados entre las familias y la Asistente Social, y cuando no es posible obtener una solución favorable, por lo menos reciben un consejo oportuno o una ayuda.

Un grupo de niños seleccionados entre los que más lo necesitan por su salud, salen por 15 días, durante los meses de verano, al vecino balneario de El Tabo, por intermedio de una Colonia de Vacaciones.

En resumen, se puede decir que el espíritu del SS. de la Bolsa de Comercio es, no sólo mantener, sino tratar de elevar el standard de vida social y económico de los empleados y sus familias, para que redunde en un mayor beneficio de la colectividad.

Se finalizó el año con una sencilla y emotiva fiesta de Navidad, a la que concurrió todo el personal con su familia. En esta ocasión se hace obsequio de juguetes y golosinas a los niños y algún regalo útil a los padres. Esta ceremonia es presidida por el Directorio de la Bolsa y concurren a ella los señores Corredores.

DATOS ESTADISTICOS

Medicina y atención médica	43 personas
Hospitalizaciones	4 "
Trámites jurídicos y legales	4 "
Ropa y beneficios obtenidos	28 familias
Libros y útiles escolares	16 familias
Envío a Colonia de Vacaciones	12 niños

DEPARTAMENTO DE ESTADISTICA Y ESTUDIOS ECONOMICOS

Durante el presente año se prosiguió desarrollando en forma normal la labor informativa, tanto para los señores Corredores como para el

público en general, lo cual les ha permitido obtener en forma rápida todos aquellos elementos de juicio indispensables para formarse un criterio cabal y exacto de la situación financiera y bursátil de cada una de las empresas que se cotizan oficialmente, como igualmente la de aquellos valores mobiliarios, que no transándose en forma oficial, acostumbran los inversionistas a liquidar en remate o fuera de Mercado, por cuanto el mayor interés de la Institución es el de disponer para el público inversionista toda clase de elementos informativos.

Para este objeto se encuentra a disposición de la masa inversora una completa colección de Balances, trayectoria, de precios, transacciones y beneficios repartidos. En el deseo de otorgar mayores facilidades al público, la Gerencia dispuso la ampliación del horario de atención, el cual, además de la mañana, consulta la atención en la tarde, de 15,30 a 16,30 horas.

Se ha continuado actualizando los análisis de las empresas inscritas en Bolsa, los que se facilitan a los inversores o personas interesadas en hacer estudios relacionados con la marcha de los negocios, tanto bursátiles como financieros.

La Directiva de la Institución, en su empeño de promover el interés de los inversionistas en el Mercado de Valores y canalizar sus ahorros hacia la Sociedad Anónima creó en Concepción una Agencia Bursátil, la que fué inaugurada el 17 de Julio de 1965, con asistencia de los Gerentes y directiva de la Industria, la Banca y el Comercio.

Esta Agencia cuenta con la documentación bursátil y financiera de todas las Sociedades inscritas oficialmente en Bolsa, desde el año 1952, o sea, una trayectoria de 10 años para cada una de las Sociedades que se encuentran inscritas en la Bolsa. Este Departamento está preocupado de mantener al día esta documentación, despachando diariamente, por vía rápida, la más amplia y acuciosa información de todo lo relacionado con el Mercado Bursátil e informaciones de índole financiero y comercial, con el fin de que los inversores y público penquista sea informado oportunamente del desarrollo de nuestras funciones.

Por transformación y cambio total de la sala bursátil en el Club de la Unión, se suspendieron las informaciones que se mantenían en esa sala, la que reiniciaremos el año 1966.

Durante el presente año se organizó la Biblioteca Técnica, que cuenta con un importante número de obras especializadas en economía y que estamos seguros permitirá documentar a aquellas personas que se interesen en profundizar sus conocimientos estadísticos, bursátiles y económicos y, muy en especial, servirá como fuente de trabajo e información para los estudiantes del nivel universitario o comercial, quienes necesitan confeccionar sus memorias profesionales sobre tópicos financieros.

Sobre este particular, es importante destacar que el número de alumnos que ha concurrido a nuestras oficinas en busca de información técnica sobre el Mercado de Valores, se ha visto notoriamente incrementado, lo cual revela que en las Universidades se le está dando mayor énfasis al tema económico relativo al Mercado de Valores. Igualmente este año han sido numerosas las Memorias profesionales que han versado sobre la Bolsa.

Se ha continuado manteniendo intercambio de trabajos y publicaciones con las principales Bolsas de América y Europa y esperamos que en un futuro próximo podamos contar con una documentación más completa y que incluya estadísticas de precios, transacciones y dividendos.

La Reseña de Valores Bursátiles correspondiente al año 1965 aparecerá, como de costumbre, en la primera quincena de Marzo.

Durante el año 1965 ingresaron a la Bolsa de Comercio, para su cotización Oficial, 7 Sociedades, con un Capital de E°25.925.000.—, totalizando, al 30 de Octubre de 1965, 346 Sociedades Anónimas divididas en 20 Bancarias, 24 Mineras, 24 Agrícolas y Ganaderas, 3 Salitreras, 25 Textiles, 165 Industriales y Varias, 18 Metalúrgicas y 67 Seguros, con un Capital suscrito y pagado de E° 1.744.012.187.—

LAS NUEVAS SOCIEDADES ANONIMAS INGRESADAS SON LAS SIGUIENTES:

	Capital Ingreso
BANCO DE CONSTITUCION.	
Desde Junio 3 se transa oficialmente al contado 360.000 acciones de E° 0,50 valor nominal	E° 180.000.—
BANCO O'HIGGINS.	
Desde Febrero 1° se transa oficialmente al contado 14.000.000 acciones de E° 0,60 valor nominal	E° 1.400.000.—
"ABASTIBLE", ABASTECEDORA DE COMBUSTIBLE S. A.	
Desde Marzo 25 se transa oficialmente al contado 3.600.000 acciones de E° 1,50 valor nominal	E° 5.400.000.—
ECHAVE S. A. C.	
Desde Julio 12 se transa oficialmente al contado 1.200.000 acciones de E° 0,70 valor nominal	E° 1.260.000.—
PLANSA S. A.; PLASTICOS NACIONALES	
Desde Septiembre 1° se transa oficialmente al contado 2.000.000 acciones de E° 1.— valor nominal	E° 2.000.000.—
"CARBOMET"; CARBURO Y METALURGIA S. A.	
Desde Julio 21 se transa oficialmente al contado 520.000 acciones de E° 30.— valor nominal	E° 15.600.000.—
SIDECO S. A. C.	
Desde Abril 13 se transa oficialmente al contado 850.000 acciones de E° 0,10 valor nominal	E° 85.000.—
TOTAL 7 SOCIEDADES INGRESADAS CON	
UN CAPITAL DE.....	E° 25.925.000.—

El monto general operado entre Enero y Octubre de 1965 ascendió a E° 87.431.134,25, incrementado por Acciones, Bonos, Acciones cotizadas bajo un centésimo y Sociedades no inscritas en la Bolsa de Comercio, contra E° 85.063.737,06 de igual período del año 1964 formado por los mismos rubros.

A continuación damos una lista sobre las Sociedades que han modificado su Razón Social o han sido declaradas en liquidación.

**SOCIEDADES QUE HAN MODIFICADO SU RAZON SOCIAL O HAN
SIDO DECLARADAS EN LIQUIDACION**

AMAVESA; MARTINEZ VELASCO S. A.; AGRICOLA

Con fecha 2 de Enero de 1965, cambió su Razón Social por
AGRICOLA LO VICUÑA S. A.

COMPANIA MOLINOS Y FIDEOS CAROZZI

Con fecha 19 de Julio de 1965, modificó su Razón Social por
FIDEOS Y ALIMENTOS CAROZZI S. A.

GAS ANTOFAGASTA.

En Mayo 26 de 1965, cambió su Razón Social por **COMPANIA DE
INDUSTRIAS GENERALES DE ANTOFAGASTA S. A. "CIGA
S. A."** (A pedido de la Compañía, en el Mercado Bursátil la deno-
minaremos "CIGA S. A.").

AGRICOLA LA PEÑA S. A.

Esta compañía se encuentra en proceso de liquidación.

INDUSTRIA DE LA GOMA S. A. "INGOM".

Con fecha 22 de Marzo de 1965, fue autorizada la disolución anti-
cipada de la Sociedad .

SOCIEDAD NACIONAL DE VELAS S. A. "SONAVELA".

Con fecha 24 de Marzo de 1965, repartió su última cuota de devo-
lución de Capital de E° 0.0025 por acción, cesando desde esa fecha
su cotización oficial en el Mercado Bursátil.

A contar de este año 1965 la Bolsa finaliza sus operaciones, ce-
rrando su Balance al 30 de Octubre, motivo por el cual el Departamento
de Estadística presenta su exposición a la fecha indicada.

A continuación incertamos el Cuadro de Transacciones durante el
año 1965, entre los meses de Enero a Octubre.

TOTALES GENERALES

TRANSACCIONES 1965

(Período comprendido entre el 1° de Enero y el 31 de Octubre 1965)

Inscritas 31/10/65	Transadas en 1965	VALORES	MONTO TRANSADO	E°	% sobre Total Operado
ACCIONES:					En Accs.
20	19	Bancarias	9.629.084	9.028.762,28	10,45
24	18	Mineras	7.164.865	1.176.403,73	1,36
24	15	Agrícolas y Ganaderas	8.400.676	4.441.680,12	5,28
3	2	Salitreras	1.100.490	29.044.658,06	33,63
25	19	Textiles	6.838.974	1.885.029,28	2,18
165	111	Industriales y Varias	68.163.732	29.937.548,24	34,66
18	16	Metalúrgicas	16.992.937	10.737.510,45	12,43
67	25	Seguros	350.953	112.162,24	0,01
346	225	TOTAL ACCIONES	118.641.711	86.363.754,40	100.—
BONOS NOMINALES E°					En Bonos
3	3	Fiscales	35.545	29.853,58	3,64
7	2	Municipales	8.458	3.893,19	0,48
8	6	Hipotecarios	1.023.702	785.353,87	95,88
18	11	TOTAL BONOS	1.067.705	819.100,64	100.—
Operaciones bajo 1 cent.			1.717	12,98	
Sociedades No inscritas			2.642.981	248.266,23	
TOTAL			2.644.698	248.279,21	
RESUMEN GENERAL:					% sobre General Operado
Acciones			118.641.711	86.363.754,40	98,78
Bonos			1.067.705	819.100,64	0,94
Bajo 1 centésimo y No Inscritas			2.644.698	248.279,21	0,28
TOTAL GENERAL OPERADO				87.431.134,25	100.—

Santiago, 31 de Octubre de 1965
DEPARTAMENTO DE ESTADISTICA
BOLSA DE COMERCIO

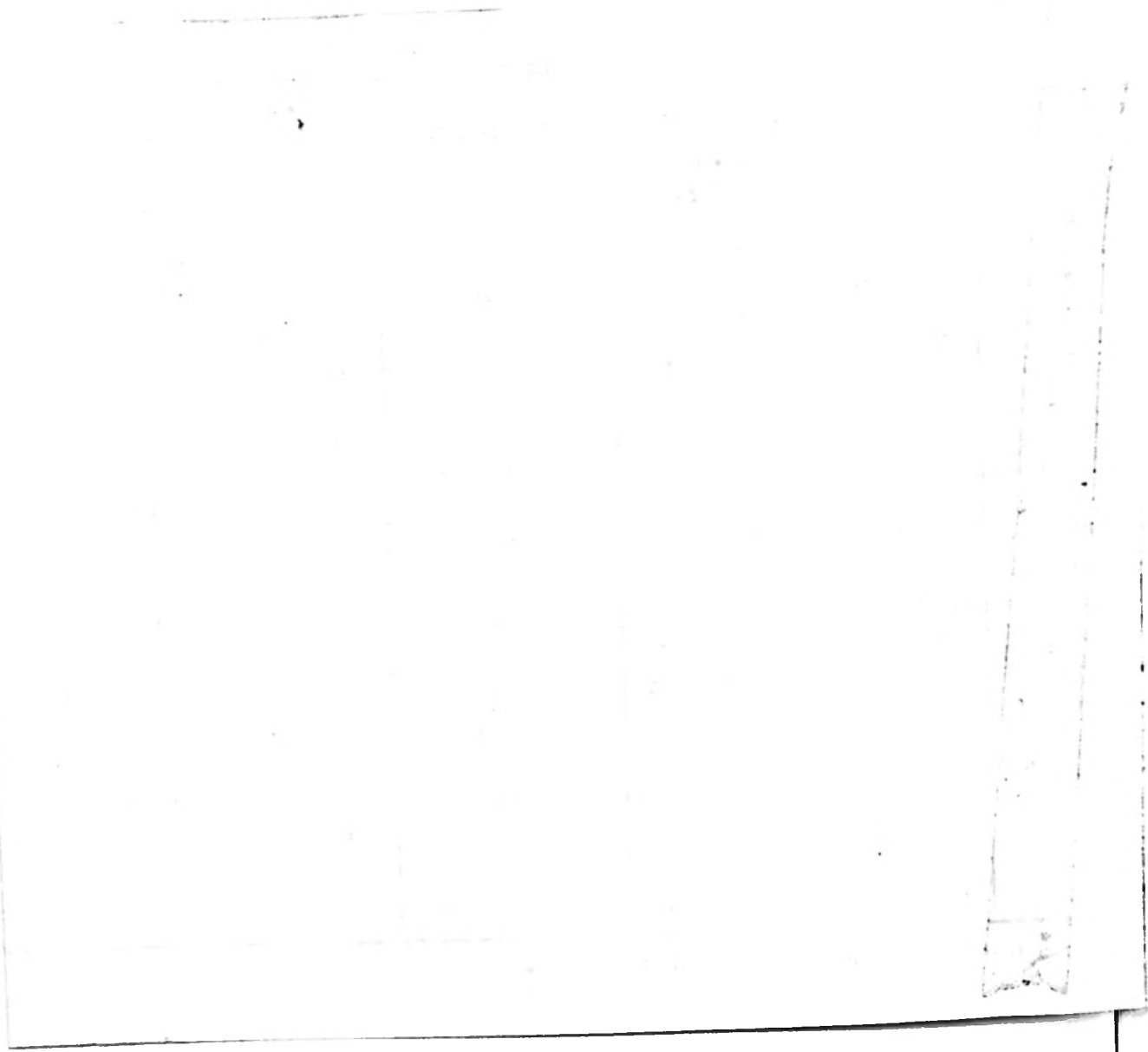
ANALISIS GENERAL DEL MERCADO DE VALORES EN EL

MOVIMIENTO BURSATIL, COMPRENDIDO ENTRE LOS AÑOS 1947 Y 1965

Año	ACCIONES		BONOS		ORO FISICO		ORO EXPORTACION		CAMBIOS	ACCIONES	ACCIONES	TOTAL TRANSADO ANUAL Moneda Cte.
	Valor		Valor		Valor		Valor		INTERNACIONALES	BAJO	NO	
	Transado	Moneda Cte.	Transado	Moneda Cte.	Transado	Moneda Cte.	Transadas	Moneda Cte.	Moneda Cte.	I CEN.	INSCRITAS	
1947	42.414.219	E° 2.524.800,66	E° 659.215,92	37.193.640	E° 385.918,63	.....	E°	E° .....	.....	.....	.....	E° 3.569.935,22
1948	33.708.674	1.827.860,05	598.772,64	30.361,220	562.870,97	.....	.....	.....	.....	.....	.....	2.989.503,67
1949	40.297.288	1.783.219,25	849.061,47	31.496.537	890.715,03	.....	.....	.....	.....	.....	.....	3.522.975,76
1950	39.601.931	2.049.769,30	954.337,85	13.538.180	380.084,06	14.628.060	464.969,26	.....	.....	.....	.....	3.849.160,49
1951	83.688.034	5.550.999,67	988.813,50	5.959.580	136.051,98	3.140.677	95.171,97	737.367,02	.....	.....	.....	7.508.404,16
1952	73.177.736	6.702.095,16	1.277.608,79	4.916.750	156.153,06	3.119.235	120.906,06	10.172,97	.....	.....	.....	8.266.936,05
1953	68.960.037	5.584.734,61	1.581.279,08	9.910.700	462.351,08	2.308.102	106.121,16	.....	.....	.....	.....	7.754.485,94
1954	147.796.964	13.687.543,82	1.750.802,41	26.806.630	1.774.195,76	70.500	4.362,40	525.512,58	.....	.....	.....	17.742.116,99
1955	233.706.727	44.586.723,33	1.770.270,70	29.069.060	3.481.927,99	15.000	1.195,50	1.823.744,99	.....	.....	.....	51.663.862,52
1956	126.690.384	24.771.377,27	1.520.473,37	14.565.710	1.641.738,29	.....	.....	5.578.802,25	.....	.....	.....	33.512.396,20
1957	163.331.952	21.799.683,45	5.318.439,33	11.527.300	1.692.884,60	.....	.....	8.825.188,06	.....	.....	.....	37.636.195,45
1958	176.440.500	26.744.198,18	2.466.197,99	13.305.500	2.942.330,94	.....	.....	6.685.930,75	.....	.....	.....	38.838.657,86
1959	201.242.825	36.830.852,63	2.724.962,82	6.462.250	1.493.017,44	.....	.....	1.310.603,77	.....	.....	.....	42.359.436,67
1960	114.833.566	23.737.007,92	2.825.381,04	2.034.200	466.690,85	.....	.....	171.926,26	.....	.....	.....	27.201.006,07
1961	94.611.871	21.834.292,04	4.967.643,03	4.696.690	1.107.391,94	.....	.....	.....	12.572,32	146.132,79	.....	28.068.032,12
1962	146.988.964	35.295.715,85	4.938.059,74	26.965.760	10.660.735,45	.....	.....	.....	7.126,36	394.707,47	.....	51.296.344,87
1963	209.133.607	77.193.894,01	3.824.726	15.672.370	2.838.634,40	.....	.....	33.350.—	6.792,61	418.799,64	.....	91.325.543,21
1964	187.716.822	99.530.121,78	1.967.805	.....	.....	.....	.....	.....	1.699,62	319.456,65	.....	101.320.003,76
1965	118.641.711	86.363.754,40	1.067.705	.....	.....	.....	.....	.....	21,99	248.279,21	.....	87.431.134,25

AÑO 1965.—Totales comprendidos entre el 1° de Enero al 31 de Octubre.

años una amarga y desalentadora experiencia con relación al régimen tributario establecido, por la legislación, para el fomento de la inversión privada en Chile, por cuanto ha visto con demasiada frecuencia que la dictación de leyes posteriores derogan dichas disposiciones, que creían el verdadero estímulo que



ANALISIS GENERAL DEL MERCADO DE VALORES EN EL PERIODO ENERO A OCTUBRE DE 1965 (10 meses)

GENERALIDADES

El desarrollo del Mercado de Valores durante estos diez primeros meses, lamentablemente no lo podemos considerar como satisfactorio, por cuanto el movimiento ha experimentado una contracción de cierta importancia, que revela el desinterés por parte de los capitales privados para canalizar sus dineros hacia la Sociedad Anónima, situación que perjudica, como hemos sostenido en numerosas ocasiones, directamente a la industria y comercio nacional, por cuanto les impide obtener dinero fresco y de bajo costo, para su natural expansión.

Igualmente la baja de precios ha significado un grave deterioro al ahorro privado, por cuanto miles de personas han visto disminuir los capitales que juntaron con esfuerzo a través de muchos años; por otra parte, los poseedores de cuotas de fondos mutuos, de sociedades de capitalización, las carteras de las Compañías de Seguros, de Asociaciones, de Cajas de Previsión, etc. han resultado también dañados en un alto porcentaje, en atención a que ellas mantenían en sus carteras, todos aquellos valores que por su solidez financiera representaban seguridad y, han sido estos mismos valores los que mayormente se han visto afectados por la caída del Mercado de Valores.

La inversión en valores mobiliarios sufrió además, durante este año un rudo golpe, al promulgarse la Ley de Reajuste de sueldos y salarios, el 21 de Abril, la cual consultó en su articulado, entre otras cosas, el alza del impuesto de transferencia en 333%, elevándolo de su tasa vigente del 0.3% a un 1%.

Igualmente, el trato preferencial que se proyecta dar al capital extranjero aportado a Sociedades con sede en Chile, podría dañar en forma notoria al capital privado chileno, por cuanto se crearía de hecho un trato totalmente discriminatorio, que desalentaría a los inversionistas nacionales a participar directamente en el desarrollo del poder industrial chileno.

No cabe dudas que el poder interesar al sector privado a integrarse en el plano económico del Mercado de Valores permitirá el fortalecimiento de la columna vertebral del país, formada por la empresa privada la que, en el caso de Chile, está constituida fundamentalmente por la Sociedad Anónima.

Lamentablemente, el inversionista ha adquirido en los últimos años una amarga y desalentadora experiencia con relación al régimen tributario establecido, por la legislación, para el fomento de la inversión privada en Chile, por cuanto ha visto con demasiada frecuencia que la dictación de leyes posteriores derogan dichas disposiciones, que creían permanentes y que, realmente constituyeron el verdadero estímulo que los impulsó a efectuar inversiones en empresas nacionales.

Ha sido siempre notorio el hecho que los chilenos muestran un gran interés en efectuar inversiones en valores mobiliarios, situación que ha permitido la formación de numerosas empresas, que constituyen un

claro ejemplo de capitalismo popular y que en sus listas de accionistas aparecen miles de personas que en forma mensual han aportado pequeñas sumas para así constituir una reserva para el futuro; creemos que es un deber nacional encauzar este interés y promover, a través de organismos responsables, como son las Bolsas de Valores, la integración de estos pequeños y medianos capitales hacia empresas que representen el máximo de seguridad para el inversionista, de rentabilidad satisfactoria y que, por otra parte, sean favorecidas por una tributación justa.

Siendo de interés nacional la capitalización de las empresas y la promoción al ahorro del público, es necesario crear un aliciente al inversionista y es por esta razón que nuestra Institución ha propiciado ante el Supremo Gobierno la creación del Estatuto del Inversionista Nacional, de carácter permanente, que dé la seguridad de mantener un régimen tributario adecuado a las inversiones, estable y no sujeto a continuas modificaciones y, que, al mismo tiempo, otorgue seguridad y confianza en las inversiones en acciones de Sociedades Anónimas y que por su naturaleza misma son títulos de renta variable sujeta a los riesgos naturales de toda empresa y, en especial, evitar crear títulos de renta fija, privilegiados, con exenciones tributarias y reajustables.

El país necesita alzar el standard de vida de sus habitantes y para ello debe mejorar los ingresos del sector asalariado; la industria debe incrementar su producción y para ello necesita maquinaria moderna con el objeto de bajar sus costos; la Sociedad Anónima deberá, por consiguiente, conseguir dinero fresco para abordar en forma exitosa este problema. La fuente de dónde obtenerlos debe ser exclusivamente, la natural, es decir dineros provenientes del sector privado, y sólo al inversionista le debe interesar esta tarea, canalizando sus ahorros hacia la Sociedad Anónima, pero, a su vez, debe exigir la protección de estos ahorros y, ello sólo es posible hacer mediante la dictación de una reglamentación especial y permanente.

La dictación del Estatuto del Inversionista proporcionará la enorme ventaja de atraer hacia la inversión en acciones de Sociedades Anónimas, a muchos sectores económicos que hoy desechan esta clase de inversiones por considerarlas siempre expuestas a nuevos y onerosos gravámenes y propenderá, por otra parte, a corregir la mentalidad de prestamistas de que adolecen muchísimos inversionistas en la actualidad, que prefieren llevar a sus ahorros a cómodos préstamos a veces reajustables exentos de impuestos y de aparentes riesgos.

En estas condiciones, se haría posible la captación de ahorros directamente por las empresas, con lo cual se llegaría a independizarlas en gran parte, del crédito bancario, ya que contarían con un capital potencial disponible para poder financiar sus operaciones.

Por otra parte, ello también significaría para las empresas, la posibilidad de otorgar mejores dividendos en dinero, proveniente de sus utilidades o de fondos acumulados, ya que en la actualidad el porcentaje de capitalización de utilidades es de un 75% aproximadamente.

Este interés innato de nuestro pueblo de querer participar como accionistas de Sociedades Anónimas en formación o bien de las cotizadas en las Bolsas ha sido explotado por numerosas empresas colocadoras, extrañas a nuestra Institución y que, mediante el cobro al contado de una alta comisión (20% del total de la operación) ofrecen desde una selección de valores una promisoriosa inversión para el futuro y comprometen al interesado a adquirirla mediante una cuota mensual, cuyos títulos son entregados una vez terminado el pago de la última cuota o

bien en parcialidades, lo cual encarece el costo de la inversión; este compromiso de compra lo solemnizan mediante un contrato y la firma de letras y sólo adquieren los valores a medida que reciben las cuotas. Por otra parte, la falta de seriedad de algunas de estas firmas, ha acarreado un desprestigio hacia los valores mobiliarios en general, alejando definitivamente a estos inversores del área bursátil.

La Bolsa de Comercio conciente que ello acarrearba un desprestigio hacia la acción de capitalización y atentaba directamente contra el inversionista, promovió ante las esferas gubernamentales la dictación de una ley que controle este tipo de negocios por intermedio de la Superintendencia de Sociedades Anónimas y se les exijan garantías mínimas para que los inversionistas vean sus programas de ahorro protegidos contra una eventual estafa.

Deberá tenderse a la nivelación de las exenciones tributarias que favorecen a otras inversiones no bursátiles y que se traducen en una competencia desigual con respecto a la inversión en acciones. La permanencia de estas situaciones de privilegio ha sido un factor determinante en la falta de desarrollo de la Sociedad Anónima chilena y se ha reflejado especialmente en el escaso interés del público para destinar los ahorros a la expansión de las empresas, mediante la suscripción de nuevas emisiones de acciones, impidiendo así que estas compañías hayan jugado un papel importante en el crecimiento industrial del país. Sobre este particular, es de imprescindible necesidad que se llegue a una limitación racional de las exenciones tributarias con relación al patrimonio de cada persona; es decir, se limiten las posibilidades de invertir todo el patrimonio personal en inversiones totalmente exentas de impuestos, como manera de evitar que sus rentas no rindan el tributo correspondiente al fisco chileno y para canalizar los dineros hacia otras fuentes de inversión, especialmente las de tipo bursátil.

Sería de sumo interés para la promoción de un mayor desarrollo del ahorro popular, el establecimiento de una legislación destinada a otorgar créditos bancarios controlados a pequeños inversionistas con garantía de sus propias acciones para la adquisición de valores mobiliarios, con el fin de ayudar en forma efectiva las inversiones y ampliar aún más el área social de personas que se interesen y habitúen al ahorro.

En países de economías más desarrolladas es frecuente este tipo de préstamos, en que se da mayor importancia a la garantía real y objetiva de las acciones dadas en prenda que a la situación personal y subjetiva de la persona que lo solicita.

Con una legislación adecuada se podría llegar con facilidad a una democratización efectiva del patrimonio nacional, lo que iría no sólo en beneficio de la colectividad entera, sino que consolidaría nuestro espíritu político, tradicionalmente democrático, por cuanto no debe olvidarse que la doctrina marxista ataca directamente al establecimiento del concepto de la propiedad privada y, en especial, al llamado "capitalismo popular" por cuanto comprende que el mejor medio para contrarrestar la difusión del comunismo es, sin lugar a dudas, que el mayor número de personas sean dueños reales y efectivos del patrimonio nacional, sea éste en forma de propiedades o bienes mobiliarios, es decir, tender a que la industria y comercio estén distribuidas al máximo entre la población y, la mejor arma para obtenerlo con éxito lo constituye la Sociedad Anónima y el Mercado de Valores.

Nuestra Institución desde hace tiempo está desarrollando un amplio programa de difusión bursátil, que no sólo permita al público familiarizarse con las inversiones, con la Sociedad Anónima, con el funciona-

miento de los Mercados de Valores, las ventajas y riesgos que ofrece este tipo de inversión, sino para que sepa apreciar los valores humanos en una economía libre.

Esta labor se efectúa a través de los boletines informativos publicados por su Oficina de Estadística y el Departamento de Estudios Económicos, además de charlas instructivas en las Universidades, participación de foros, orientación a los estudiantes que deban efectuar sus Memorias y la distribución de folletos educativos proporcionados en los colegios de enseñanza secundaria.

Con el fin de ampliar nuestra actividad bursátil hacia la zona Sur del país, en una forma más efectiva, el 17 de Julio se inauguró en Concepción, con el concurso de la Cámara de la Producción y el Comercio de esa ciudad, una oficina destinada a informar sobre la marcha del Mercado de Valores y facilitar la recepción de órdenes de compraventa de valores mobiliarios. El esfuerzo y sacrificio desarrollado por nuestra Institución se ha visto coronado por el éxito por cuanto dicha agencia está rindiendo los frutos en la forma que se esperaba.

El próximo año, la Bolsa de Comercio intensificará su campaña de promoción de inversiones, para lograr interesar al sector privado en el Mercado de Valores y que canalice sus capitales hacia las empresas y poder así colaborar a proporcionar al país, en un futuro próximo un nivel de vida superior. Para ello necesitará mancomunar los esfuerzos de los Corredores, de su personal, de las esferas gubernamentales y de la Sociedad Anónima misma. Si todos colaboran con patriotismo y desinterés personal, estamos seguros de alcanzar un gran éxito, que redundará en un mayor beneficio para la comunidad entera.

COMPORTAMIENTO DEL MERCADO:

La plaza bursátil se vió afectada durante los diez primeros meses del presente año por una marcada tendencia depresiva, producto de la reestructuración llevada a cabo por el Supremo Gobierno; no obstante ello, durante este lapso se logró observar algunos períodos de muy corta duración, con recuperaciones, que en ningún caso tuvieron la consistencia necesaria para que el valor del indicador de precios materializara una franca alza, que pudiese paliar las bajas registradas con anterioridad.

Entre los factores de mayor importancia que influyeron sobre la tendencia bursátil podemos señalar:

a) La frecuencia con que el sector privado se vió abocado a cancelar impuestos agravado por la falta de mayores créditos bancarios y que obligó a efectuar liquidaciones de parte de sus ahorros, colocados generalmente en acciones de sociedades anónimas; situación que generó un fuerte poder vendedor.

Entre los nuevos impuestos establecidos, que pesaron fuertemente sobre el mercado de valores es necesario señalar el impuesto a la Renta Mínima presunta y que fue una causal fundamental de la caída del mercado de valores, por cuanto el inversionista, en especial el mediano y pequeño, se vio obligado a liquidar parte de sus valores para hacer frente al pago de dicho impuesto.

Cabe señalar que debido a que la cotización al 31-Oct.-1964 para calcular la renta presunta, fué una de las más altas según indica el índice de precios, y de acuerdo a la desvalorización producida en el período hasta la fecha de pago trajo como consecuencia una multiplicación de la tasa

de impuesto que en esta forma no grava a la renta, sino que al capital; igual inconveniente para la plaza de valores ha tenido el alza en un 333% experimentada por la tasa del impuesto de transferencia y que indice directamente en las operaciones, provocando una contracción de la demanda.

b) Por otra parte, las dificultades que ha encontrado el proyecto del cobre, en el Parlamento, ha determinado que el público en general, mire con cierto retraimiento el panorama futuro, debido a que esta situación podría obligar al Gobierno, para llevar adelante sus proyectos, a consultar el envío de nuevas leyes en que se establezcan nuevos tributos o bien se eleve la tasa de los actuales; lo que canalizará el dinero hacia fuentes menos afectadas por los impuestos.

c) Igualmente la reforma Constitucional en cuanto a la tenencia de la propiedad, ha despertado gran inquietud entre el capital privado.

d) La emisión de bonos reajustables por parte del Banco Central u otra entidad fiscal, constituirá para el mercado de acciones, una nueva fuente competitiva ya que entre sus características contaría con la ventaja adicional de exención de impuestos.

e) La Reforma Agraria que ha puesto un compás de espera en toda inversión por parte de los agricultores atentos a la tramitación de la ley respectiva.

RESULTADO DE LA DECLINACION DE PRECIOS:

Ante todo es necesario destacar el deterioro sufrido por el mercado de valores debido a la persistente baja iniciada en Noviembre del año pasado; ello puede apreciarse de una manera bastante exacta a través del indicador de precios calculado por esta Institución; debiendo para tal efecto tomarse dos fechas bases; la primera de ellas con relación al 31 de Diciembre de 1964 con el objeto de determinar la pérdida sufrida en estos primeros diez meses y la segunda desde el 31 de Octubre del mismo año con el fin de establecer la variación anual del mercado bursatil. Es importante señalar que esta última fecha coincide con el comienzo de la sostenida baja, la cual aún afecta a la plaza.

Para una mayor comprensión del problema es necesario observar detenidamente, tanto el Gráfico con el índice de precios (acciones) como la Tabla "B" en la cual se comparan las principales fechas de este año, con las posiciones ocupadas por los precios en diversas fechas de años precedentes.

El índice general de precios (acciones) que a finales del año pasado registraba un valor de 2.087,1 puntos, se ha visto rebajado hasta este momento a 1.728, o puntos; es decir la pérdida en estos 10 meses es de un 17,21% contra un alza del índice de precios al consumidor del orden de 23,28%; todos los rubros con excepción de los correspondientes a Mineras y Salitreras, registran bajas que fluctúan entre 2,12 y 43,90%.

Estas cifras adquieren mayor significación al contabilizar las fluctuaciones con relación a un año atrás (Oct. 31 de 1964) por cuanto las pérdidas aumentan a mayores porcentajes. La caída anual del mercado de un 26,35%, constituye de hecho una de las pérdidas más profundas y que en dinero representan una cifra de 334,85 millones de escudos, (total del mercado de valores).

**TABLA "A" = MUESTRA CON EL DESARROLLO BURSATIL DE UNA INVERSION DE E° 100.—
EFECTUADA EL 31 DE OCTUBRE DE 1964 Y LIQUIDADA EL 31 DE OCTUBRE DE 1965**

TITULOS	COMPRA E° 100.- EL 31-OCT.-1964		LIQUIDACION DE LA INVERSION EFECTUADA EL 31/OCT./1965					RESULTADO	
	Precio	N° Accs.	N° Accs.	Precio	Valor Accs. E°	Dividendo E°	Valor Invers.	Utilidad %	Pérdida %
Banco de Chile	396	25	30	263	78,90	9,50	88,40	—	11,60
Banco Sudamericano	53	188	389	19	73,91	0,73	74,64	—	25,36
Colcura	31	322	424	29	122,96	—	122,96	22,96	—
Laguna Blanca	390	25	25	140	35,00	5,00	40,00	—	60,00
Tierra del Fuego	139	72	84	60	50,40	—	50,40	—	49,60
Yarur	314	32	32	200	64,00	3,36	67,36	—	32,64
BIMA	16	625	625	8	50,00	—	50,00	—	50,00
Cervecerías Unidas	90	111	121	64	77,44	7,35	84,79	—	15,21
Compañía Industrial	62	161	72	56½	40,68	3,22	43,90	—	56,10
COPEC	55½	180	239	25	59,75	—	59,75	—	40,25
Gas Santiago	27½	363	474	25½	120,87	—	120,87	20,87	—
INSA	373	26	39	220	85,80	2,44	88,24	—	11,76
MELON	297	33	39 M 34 P	125 24	48,75 8,16	5,05	61,96	—	38,04
Papeles y Cartones	149	67	75	97	72,75	—	72,75	—	27,25
Pizarreño	160	62	70	90	63,00	—	63,00	—	37,00
Tattersall	99	101	129	51½	66,44	—	66,44	—	33,56
Vapores	140	71	81	64	51,84	—	51,84	—	48,16
CAP, Serie B	218	45	49	140	68,60	—	68,60	—	31,34
Elecmetal	216	46	46	235	108,10	2,39	110,49	10,49	—
Madeco	52	192	267	38	101,46	6,79	107,25	7,25	—
Mademsa	33	303	233	33½	78,06	2,94	81,00	—	19,00
TOTAL 21 EMPRESAS	E° 2.100.—				E° 1.526,87	E° 48,77	E° 1.575,64	PERDIDA	24,97 %

M: Melón
P: Pasur (Pacífico Sur)
Precios en centésimos de E°

La Tabla "A" que inserta mas arriba, permite observar las fluctuaciones experimentadas por una muestra integrada por 21 valores mobiliarios considerados entre los más representativos de la plaza bursatil y que registran un importante movimiento dentro de nuestro mercado de valores.

Las conclusiones que de él se desprenden no solo corroboran lo antes deducido a través del índice de precios, sino que confirman que un alto porcentaje de los papeles representativos de nuestra industria y comercio se han visto fuertemente dañados por la baja, lo cual imposibilitará a la empresa para que, cuando su marcha así lo requiera, poder solicitar a sus accionistas aportes de capitales frescos para destinarlos al reemplazo de maquinarias, expansión de sus actuales plantas, diversificación de sus actividades, etc., debiendo, para compensar esta falta de dinero, tener que recurrir al préstamo bancario, lo cual lógicamente encarecerá los costos de producción o bien dirigirse a organismos internacionales para que, previo aval gubernamental, les otorguen créditos; los que normalmente se darán a condición que los elementos de trabajos se adquieran, en países que otorgan ventajas, no dejando a la industria la posibilidad de elegir a su mayor conveniencia. Además el retardo que origina el trámite de dichos créditos, influirá directamente en la puesta en marcha del respectivo programa.

Por otra parte, tanto los créditos concedidos por los bancos nacionales o por estas entidades financieras, deberán devolverse en plazos relativamente cortos.

A continuación analizaremos el comportamiento de los precios a través de los distintos rubros, comenzando por aquellos que mostraron una recuperación y prosiguiendo luego con los que experimentaron declinaciones, de acuerdo a la importancia de ellas.

MINERAS Y SALITRERAS:

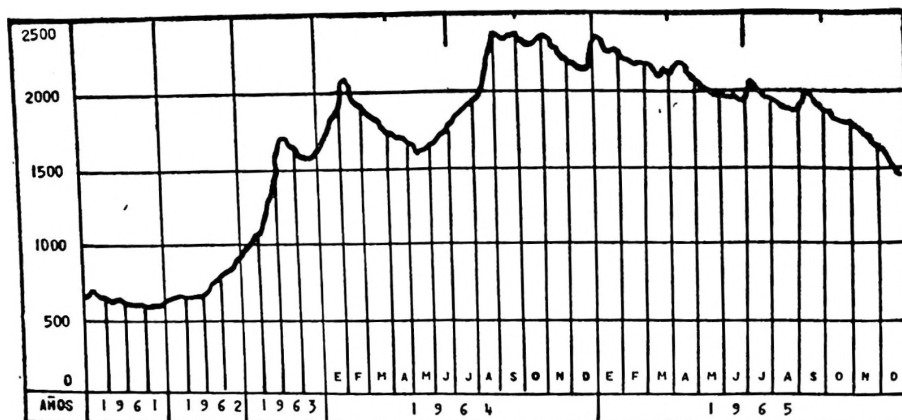
Fueron los dos únicos rubros que registraron avances en sus posiciones durante este período; situación derivada principalmente del excelente desarrollo de las actividades mineras en el transcurso del presente año y que permite estimar un crecimiento anual cercano al 12% de la producción; en este aumento han influido fundamentalmente las mayores producciones de cobre, yodo, plata, carbonato de calcio y minerales de hierro, éste último muestra en el primer semestre del presente año una producción mayor que el total registrado durante 1960.

Esta situación ha incidido favorablemente en la Balanza de Pagos del país, proporcionándole a las empresas mayores ingresos en moneda dura, lo cual sumado al alza experimentada por las divisas les ha permitido paliar en gran parte el aumento del costo de operaciones; como ejemplo de ello puede tomarse a la Compañía Salitrera Anglo-Lautaro, que en el período 1964/65 colocó 2,14 millones de kilos de yodo contra 1,6 millones del período anterior.

Igualmente los precios internacionales de los metales han experimentado alzas, especialmente el cobre, lo cual también ha favorecido a los exportadores; es menester señalar que también ha influido grandemente los esfuerzos realizados por el gobierno en el sentido de aumentar al máximo nuestras exportaciones, proporcionando la ayuda necesaria para el incremento de la producción.

La situación antes expuesta permitió a las empresas contar con mayores recursos y poder así pagar a sus accionistas mejores dividendos.

dos, lo que lógicamente atrajo un mayor interés por parte de los inversores, generándose un poder comprador que permitió a la mayor parte de sus acciones avanzar contra la tónica general del mercado.



INDICE GENERAL DE PRECIOS DEL SECTOR "ACCIONES" ; FUENTE : DEEC - BOLSA DE COMERCIO
BASE 31-DIC-1958 : 433,2 PUNTOS

AGROPECUARIAS:

Este fué el rubro más afectado por la baja de precios y cuya pérdida alcanzó en 1965 a un 43,90%, la que se eleva a un 54,16% si se la compara con la posición registrada a fines de Octubre del año pasado.

El temor por parte de los inversionistas a que el nuevo proyecto de reforma agraria afecte con la expropiación las propiedades que las compañías ganaderas tienen en la zona austral del país, destinados a la crianza de ganado lanar, como igualmente la notoria disminución en el pago de dividendos a sus accionistas, hizo que se generara una fuerte corriente de ventas, la cual lógicamente debilitó la posición de los valores pecuarios y en especial la de aquellos que poseen terrenos en la zona antes aludida.

No obstante lo anterior, estimamos que la situación se ha aclarado un poco, por cuanto en el Diario Oficial del 25 de Octubre recién pasado, se publicó el D. S. del Ministerio de Agricultura Nº 268 de fecha 1º de Octubre en el cual se declara a la Ganadera Tierra del Fuego coo- peradora del plan de desarrollo ganadero y se le otorga el beneficio de la inexpropiabilidad por espacio de 20 años sobre aquellos terrenos en los que hayan efectuado empastadas artificiales como también sobre los que se tenga en estudio empastar; este camino está siendo seguido por otras empresas pecuarias, con el fin de poder asegurar su futuro y así otorgar garantías a sus accionistas. Este esfuerzo por parte de las em- presas y la cooperación gubernamental, irán en beneficio directo del país por cuanto se podrá contar con un mayor número de divisas, producto

de las exportaciones de carne congelada, lana y cueros, se contribuirá al mayor adelanto de la zona y, el propio país tendrá asegurado un normal abastecimiento, tanto de carne como de materias primas para la industria textil y del calzado.

TEXTILES:

Registró una baja de cierta importancia (32,87% anual), siendo esta caída más aguda durante los tres meses finales de 1964; la baja experimentada en estos 10 meses alcanzó solamente a un 14,46%, es decir que la presión de ventas ha ido haciéndose cada vez menor y en la actualidad puede estimarse que ella alcanzó estabilidad entre la oferta y demanda; no obstante la incertidumbre que aún impera en el mercado como igualmente el hecho que sus dividendos no alcanzan el nivel de otros sectores, no ha permitido que se produzcan recuperaciones de importancia.

INDICE DE PRECIOS DE LA BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO

	31 Dic. 1960	31 Dic. 1961	31 Dic. 1962	31 Dic. 1963	Oct. 31 1964	31 Dic. 1964	Máximo 8-Ene-65	Mínimo 28-Oct.-65	Oct. 31 1965	Variación respecto al	
										31-Dic.-64	31-Oct.-64
Bancarias	687,5	580,2	911,1	1.462,0	1.583,4	1.486,2	1.570	1.321,5	1.333,5	— 10,28	— 16,80
Mineras	91,7	57,0	97,7	123,9	170,4	171,7	182,9	216,4	214,7	+ 25,04	+ 26,00
Agríc. y Gan.	522,4	368,9	578,6	1.571,3	2.167	1.771,5	1.802,2	1.003,9	993,8	— 43,90	— 54,16
Salitreras	46,8	42,5	107,0	275,0	420	376,8	386	537	546	+ 44,90	+ 30,00
Textiles	107,3	99,9	188,3	407,3	672,3	527,6	587,5	442,9	451,3	— 14,46	— 32,87
Ind. y Varias	1.016,3	909,2	1.397,6	2.609,3	3.502,1	3.118,8	3.474	2.552,3	2.563,7	— 17,80	— 26,80
Metalúrgicas	180,0	160,3	285,7	654,0	1.212,8	1.139,6	1.210,4	1.111	1.115,4	— 2,12	— 8,03
Seguros	184,3	266,9	302,9	392,8	500,8	448,3	443,5	390,5	388,5	— 13,34	— 22,43
Indice General Accs.	623,1	551,8	860,3	1.646,1	2.346,3	2.087,1	2.292,8	1.720,5	1.728	— 17,21	— 26,35
Indice Precios al consumidor	157,5	172,7	220,5	320,5	440,9	443,7	—	—	547,0	+ 23,28	+ 24,06

INDUSTRIALES Y VARIAS:

Este rubro agrupa los sectores manufactureros, comercial, servicios de utilidad pública, navieras y financieras, lo cual comprende un 50% del total del mercado; este sector también se vió afectado por la baja, aún cuando con menor intensidad que los rubros anteriores (17,8% en lo que lleva corrido en 1965 y un 26,8% respecto a la posición del índice al 31 de Octubre de 1964); las causales de esta menor pérdida se podrían atribuir al incremento del monto de los dividendos pagados a los accionistas, a recuperaciones de ciertos sectores y al empleo, por parte de las empresas, de la política de repartir dividendos optativos a ser recibidos en acciones liberadas, lo cual ha permitido capitalizar.

La situación presentada por el sector industrial en lo que respecta a producción, puede considerarse como satisfactorio por cuanto, tanto el índice oficial como el de la SFF registran incrementos cercanos al 5% en relación a igual período de 1964. La evolución de este indicador guarda estrecha relación con la experimentada por el índice de consumo de energía eléctrica, que en el semestre había logrado un aumento del 6,5%.

La producción de cemento, también logró en estos últimos meses una recuperación y pudo colocarse así al nivel de 1964; la superficie de las construcciones iniciadas o proyectadas presentada en 1965 un importante incremento, especialmente la correspondiente al sector público, ya que por primera vez el sector privado muestra una reducción cercana al 18% en la superficie proyectada para viviendas.

Las empresas pesqueras productoras de harina y aceite de pescado han pasado por un período difícil por el alejamiento de la anchoveta de nuestras costas, huelgas de su personal y dificultades financieras, situación que se ha visto fielmente reflejada en la baja de acciones.

COMPAÑIAS DE SEGUROS

Este sector muestra una baja de cierta importancia, 22,43% en el año, a pesar de estar constituido por valores que registran un movimiento bursátil de menor volumen; no obstante ello, sus cotizaciones se vieron influidas depresivamente por dos motivos: a) disminución de pago de dividendos y b) la baja del mercado ha afectado notoriamente a sus carteras, las que con un gran número de acciones de los principales papeles industriales, agropecuarios y metalúrgicos de nuestro mercado de valores.

BANCARIAS:

Este rubro registra una baja del 16,8% anual, de la cual un 10,28% corresponde a los diez primeros meses de 1965; se vió afectado principalmente, entre otros factores antes analizados, por el factor psicológico que ha resultado de la aplicación de un programa de restricciones crediticias, la que se ha acentuado en los últimos meses y que ha hecho pensar a los inversores que las utilidades de estas empresas se verán afectadas en los próximos semestres; también ha influido en un importante porcentaje el hecho que estos papeles están distribuidos en un gran número de pequeños accionistas, los que han debido vender o liquidar parte de sus inversiones para obtener dinero y pagar impuestos o cubrir sus operaciones bancarias.

METALURGICAS

Este rubro sin lugar a dudas es el que, con excepción de los que experimentaron avances, resistió mejor la baja durante el presente año, ya que en los diez primeros meses sólo muestra una pérdida del 2,12% (803 por ciento anual); las causales de esta estabilidad estriban en el hecho que sus productos se han visto o se verán en el futuro, mayormente favorecidos por los planes del Gobierno, por ejemplo la mayor difusión de artefactos de uso doméstico entre las clases sociales más bajas, la mayor promoción de la industria automotriz, el deseo que la industria del acero se vea incrementada en un alto porcentaje, etc., lo cual lógicamente redundará en una mayor producción, obtención de excedentes para exportar, mayores ingresos e incremento del número y monto de los dividendos; además que su posición financiera se verá fortalecida, lo que significa estabilidad y seguridad para los inversionistas. Por otra parte ha influido favorablemente el hecho, que las utilidades anuales de estas empresas han registrado un importante aumento.

TRANSACCIONES

Los cuadros estadísticos que acompañan a la presente memoria,

permiten apreciar que el total transado en los diez primeros meses de 1965 fue de 87,4 millones de escudos, en comparación con 85,1 millones de escudos de igual período del año pasado. No obstante esta similitud de cifras, debe señalarse que ello no significa igual movimiento bursátil, por cuanto en los diez primeros meses de 1965 se han transado 118,6 millones de acciones contra 161 millones de igual período de 1964, lo que revela que influyeron fuertemente en el monto operado el incremento de las transacciones en el sector de las salitreras y que de haber sido dicho monto normal, el total operado entre Enero y Octubre sería bastante más bajo, lo cual estaría de acorde al número de acciones transadas; cabe señalar que también se ha podido apreciar la existencia de un fuerte factor de selectividad en las transacciones, lo que está dañando enormemente al mercado bursátil.

Durante lo corrido en este año, el mercado de bonos volvió a sufrir una contracción, operándose sobre un total de 1.067.705 escudos nominales, que en moneda corriente equivalen a 819,1 mil escudos, es decir representan sólo un 0,94% del monto total operado; ésta es la cifra más baja obtenido desde el año 1948; las emisiones fiscales y municipales continúan mostrándose casi inactivas y la mayor parte de los conformes se concentran en los tipos 10=6 del Banco del Estado e Hipotecario de Chile. El índice de precios de este sector abrió a 354,0 puntos, manteniéndose relativamente estable durante los meses de Enero a Junio; en Julio registra un alza llegando a obtener el máximo de 389,0 puntos; luego comenzó a bajar lentamente hasta nivelarse con los valores anteriores y solamente a fines de Septiembre mostró un nuevo repunte, cerrando a fines de Octubre con un valor de 369,0 puntos; es decir muestra una ventaja de 15,0 puntos respecto a fines de 1964 y ninguna variación con relación a la posición que ocupara el 31 de Octubre del mismo año.

De las 346 sociedades anónimas que cotizan oficialmente sus acciones en Bolsa, 225 registraron movimiento, con un total de 118,6 millones de acciones y que representan en moneda legal la suma de 86,3 millones de escudos; los conformes se concentraron especialmente en aquellos papeles básicos que reditúan al inversionista un porcentaje satisfactorio, ya sea en dinero o en acciones liberadas y que además, por su estructura financiera representan la máxima seguridad para sus aportes. Entre los papeles de mayor movimiento podemos destacar a Banco de Chile, Banco Sudamericano, Chañaral, Lota-Schwager, Punta de Lobos, Carampangue, Colcura, Tierra del Fuego, Lautaro A, Caupolicán, Yarur, Bima, Cervecerías, Compañía Industrial, Copec, Electricidad Industrial, Embotelladora Andina, Farmo Química, Gas Santiago, Maderas Prensadas Cholguán, Melón, Pasur, Papeles y Cartones, Pizarreño, Renta Urbana, Tattersall, Teléfonos, Vapores, Vidrios Planos, Cap, Elecmetal, Fensa, Madeco y Mademsa.

Las transacciones se han distribuido, en forma bastante pareja, salvo en Febrero que el total operado bajó a 5,8 millones de escudos y en Septiembre que se elevó a 115 millones. La mayor parte de las transacciones se efectuó al contado, registrando las operaciones a plazo conformes por solo 146.400 acciones, es decir se obtuvieron cifras muy inferiores a las registradas durante los años 1963 y 1964.

Durante el presente año, se han seguido materializando transacciones de acciones no inscritas en Bolsa, especialmente en Remate, las que totalizaron 2,64 millones de acciones; esto ha permitido a aquellos accionistas poseedores de inversiones que aún no han llegado a la Bolsa contar con un mercado que les permite liquidar sus valores mobiliarios y obtener además un justo precio por ellas.

DIVIDENDOS

RUBROS	1960	1961	1962	1963	1964	1965 (*)
Bancarias	3.337.477	5.891.112	6.230.562	5.447.989	11.036.172	13.250.521
Mineras	1.637.790	844.290	1.648.274	2.385.767	3.597.070	6.195.118
Agrícolas y Ganaderas	2.100.637	1.559.470	2.002.545	2.945.842	3.869.532	2.823.174
Salitreras	3.262.292	1.879.019	961.735	4.125.181	6.374.509	12.509.050
Textiles	1.625.462	1.462.168	3.523.157	4.613.644	4.149.596	4.066.968
Industrial y Vrs.	12.958.394	18.638.468	21.826.130	31.700.709	48.573.307	37.822.642
Metalúrgicas	1.511.337	2.681.390	3.115.543	4.097.747	5.841.981	5.156.426
Seguros	595.800	774.018	1.014.906	1.156.817	1.268.931	964.393
Total Dividendos	27.029.289	33.720.025	40.322.852	56.473.096	84.711.098	82.788.292

Notas: Cifras en escudos.

Año 1965, incluye cifras solamente hasta Octubre 31.

El total de dividendos pagados en estos diez meses, incluyendo aquellos exentos del impuesto Global Complementario, superó los 82,7 millones de escudos, sobrepasando en forma notoria los 63,4 millones de igual período del año 1964 y mostrándose similar al del total cancelado en dicho año; los rubros Agropecuarios y Seguros registraron una disminución en los montos cancelados; el resto de los rubros mostró aumentos, en especial los Mineros y Salitreras que superan ampliamente las cifras del período anterior; ello se debe especialmente al hecho que pagan dividendos en moneda dura, generalmente dólares, y al ser convertidos en moneda nacional, se ven abultados por el alza experimentada por estas divisas durante el año.

VARIACIONES DE CAPITAL

Durante este período los capitales de las empresas inscritas en Bolsa se vieron incrementados en 267,8 millones de escudos, correspondiéndole a las emisiones liberadas 269,52 millones de acciones con un valor nominal de E° 155.269.028 a las emisiones de pago 39,95 millones de acciones con un nuevo valor aportado de 34,48 millones de escudos y finalmente 78.043,903 escudos correspondientes a la revalorización del valor nominal. Es menester señalar, que en las emisiones de pago está incluidas 22,26 millones de escudos correspondientes a acciones emitidas por la Sociedad de Establecimientos Educativos.

Siete nuevas compañías fueron autorizadas para cotizar sus acciones en nuestro mercado de valores, y cuyos capitales de ingreso alcanzan a 25,9 millones de escudos.

Al 30 de Octubre del presente año, se encontraban inscritas oficialmente en Bolsa 346 sociedades anónimas, las que poseen un capital suscrito y pagado de E° 1.744.012,187 representado por 3.688,15 millones de acciones en circulación y que liquidadas a valor de mercado hacen un total de 1.764,4 millones de escudos; esta cifra representa de hecho una fuerte baja en relación al total de finales del año pasado, producto de la declinación de precios que hemos analizado en párrafo precedentes. El cociente entre el Capital a valor de mercado y el Capital nominal, es de 1,01 que es la cifra más baja obtenida en los últimos años y que revela que el valor comercial actual de las acciones no está cotizándose entre los límites naturales, es decir entre el valor pagado y el valor de libro, sino que por el contrario, se están transando por bajo el valor nominal.

Datos comparativos de transacciones en acciones en los años que se indican

M E S E S	1 9 6 3		1 9 6 4		1 9 6 5	
	N.º Acciones	Eº	N.º Acciones	Eº	N.º Acciones	Eº
Enero	15.942.922	4.758.909,16	19.086.393	8.170.092,91	11.310.404	7.544.334,48
Febrero	17.481.840	4.605.413,20	15.753.032	7.490.316,44	9.139.463	5.745.581,32
Marzo	12.391.625	4.422.777,20	13.060.625	7.319.295,75	13.903.593	8.418.897,62
Abril	16.490.724	5.374.291,00	12.854.370	6.681.017,03	13.951.535	9.152.047,57
Mayo	20.898.617	7.284.550,09	10.651.715	5.246.262,68	11.923.463	9.072.821,04
Junio	22.211.758	8.072.261,40	10.427.748	5.063.400,90	11.106.078	9.734.458,19
Julio	26.443.502	9.901.653,46	16.679.358	8.324.061,40	13.638.418	8.744.959,15
Agosto	18.289.237	6.956.636,52	21.929.336	11.006.450,07	11.042.460	7.945.109,45
Septiembre	12.588.081	5.438.324,30	24.632.734	14.038.647,82	11.826.744	11.370.171,20
Octubre	16.659.334	6.621.185,66	15.955.829	10.197.750,52	10.799.553	8.635.374,38
Noviembre	15.502.232	6.710.732,33	16.720.582	9.493.412,24		
Diciembre	14.233.705	7.047.159,69	9.980.207	6.499.616,61		
Enero a Octubre	173.397.640	63.463.001,99	161.031.140	83.537.295,61	118.641.711	86.363.754,40
TOTAL ANUAL	209.133.577	77.193.894,01	187.731.929	99.530.324,46		

Resumen de Operaciones al Contado, Plazo y Postergado durante las Malas que se indican

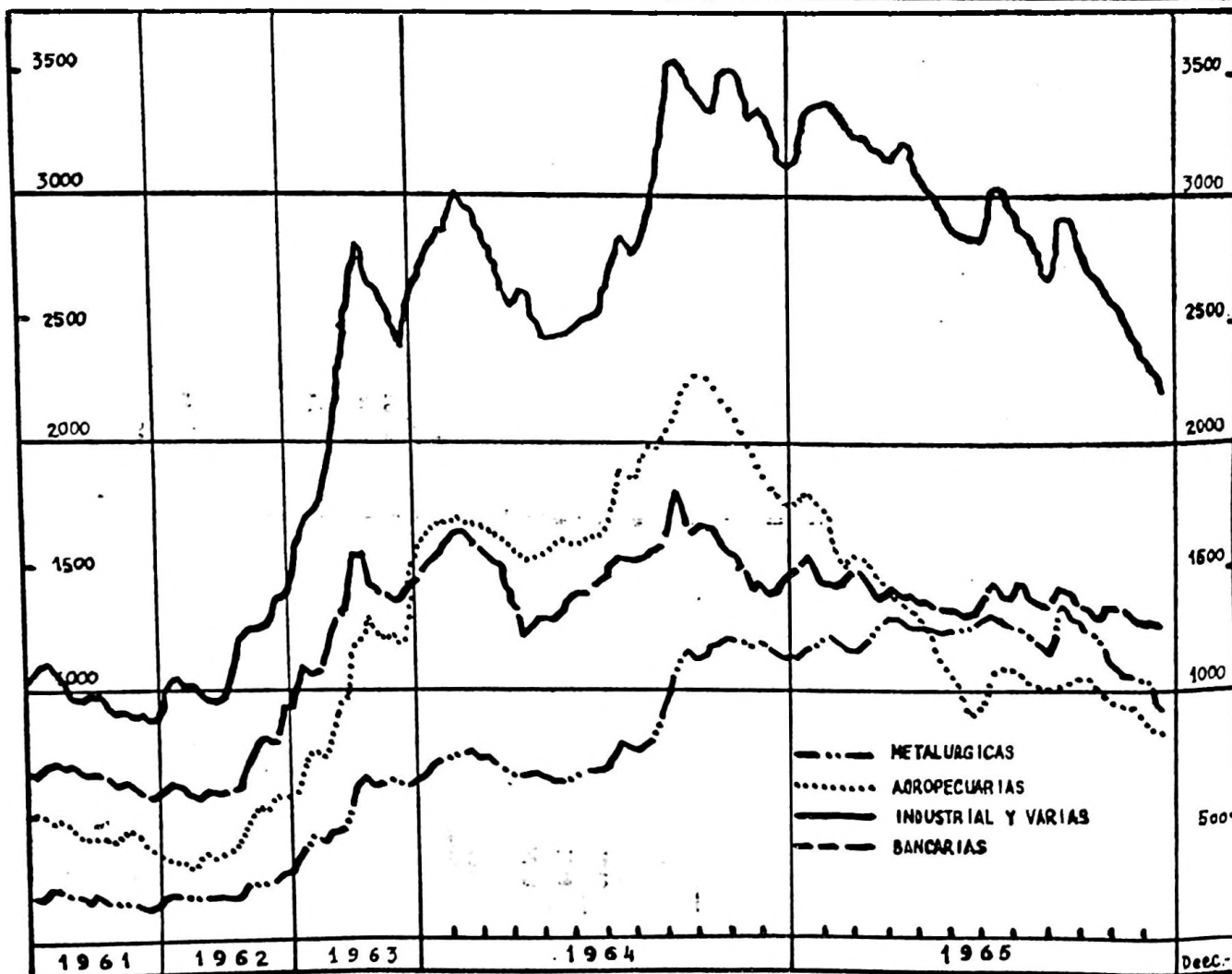
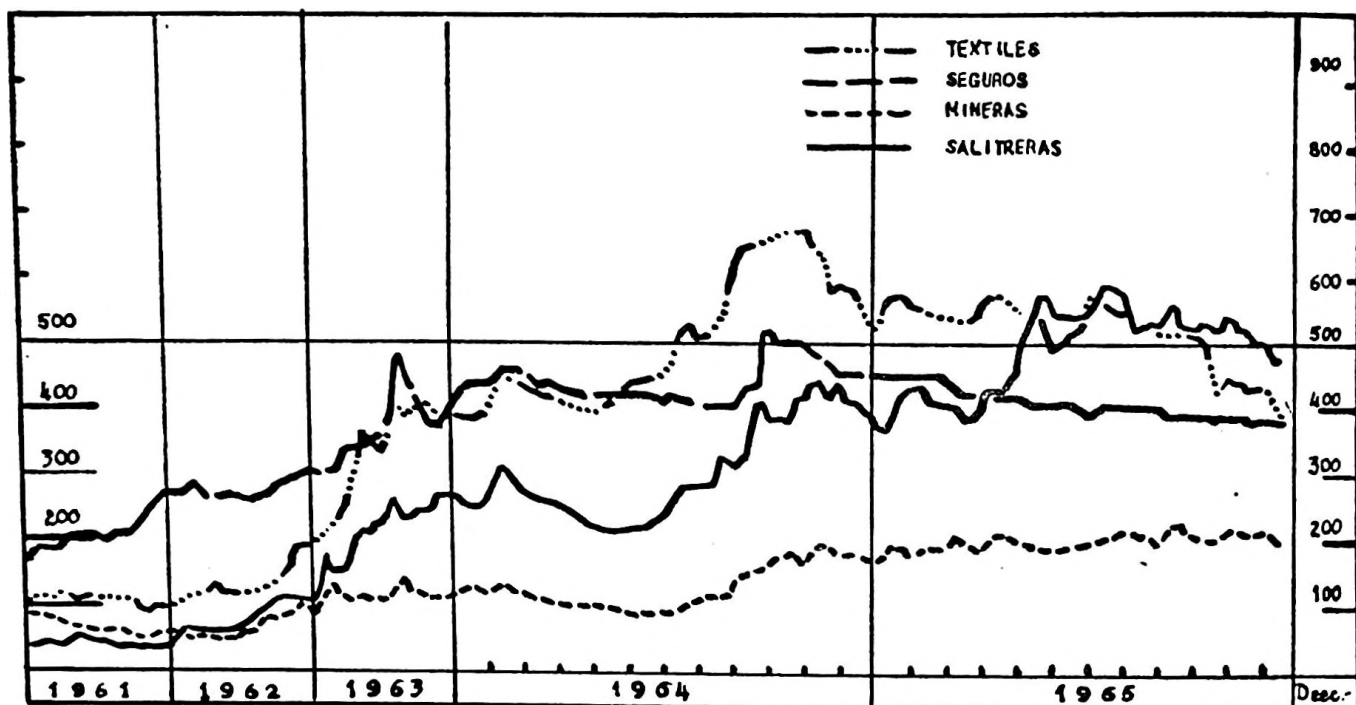
M A L A S		C O N T A D O		P L A Z O		P O S T E R G A D O		Total acciones contado y plazo	Monto Plazo Compras Eº	Total postergado Eº
		N.º Acciones	%	N.º Acciones	%	N.º Acciones	%			
1962-18 Malas		144.672.972	96,60	15.000	0,01	5.073.123	3,39	144.687.972	6.350	738.125
1963-17 Malas		205.272.930	98,01	301.200	0,14	3.868.620	1,85	205.574.130	99.815	1.819.711
1964-18 Malas		194.026.388	97,12	401.000	0,20	5.344.000	2,68	194.427.388	336.873	3.222.341
1 9 6 5										
Enero	19	6.647.603	97,48	10.000	0,15	161.400	2,37	6.657.600	4.200	187.011
Febrero	9	8.476.100	96,58	—,—	—,—	299.900	3,42	8.476.100*	—,—	281.011
Marzo	2	6.825.800	97,70	—,—	—,—	232.900	3,30	6.825.800*	—,—	150.277
Marzo	23	7.812.500	96,65	63.500	0,78	291.700	3,57	7.876.000	44.645	229.177
Abril	13	9.954.300	98,16	11.000	0,11	175.200	1,73	9.965.300	5.720	126.228
Mayo	4	9.674.800	93,83	17.000	0,17	618.800	6,00	9.691.800	24.480	335.499
Mayo	25	9.412.200	96,62	10.200	0,10	319.500	3,28	9.422.400	9.016	292.924
Junio	15	8.162.500	93,58	27.000	0,31	532.600	6,11	8.189.500	26.840	359.189
Julio	6	7.250.500	94,81	—,—	—,—	397.300	5,19	7.250.500*	—,—	307.157
Julio	27	9.188.400	94,25	—,—	—,—	561.000	5,75	9.188.400*	—,—	359.553
Agosto	17	8.482.600	94,75	6.700	0,07	463.600	5,18	8.489.300	6.455	336.645
Septiembre	7	7.396.500	91,75	—,—	—,—	665.100	8,25	7.396.500	—,—	384.903
Septiembre	28	8.722.500	90,10	—,—	—,—	958.900	9,90	8.722.500	—,—	424.373
Octubre	19	6.460.000	82,31	1.000	0,01	1.387.142	17,68	6.461.000	3.000	379.090

NOTA: Los Porcentajes se han calculado tomando como base el total de contado, plazo y postergado.

* Se operó solamente al contado.

Departamento de Estadística y Estudios Económicos. — B. de C.

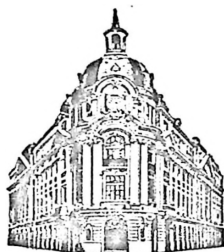
INDICE DE PRECIOS DE ACCIONES, POR RUBRO DE ACTIVIDAD



IMPRESORA BUITANO
SAN FRANCISCO 182
TELEFONO 382 382
SANTIAGO DE CHILE

Año 1966.

BOLSA DE COMERCIO



SANTIAGO DE CHILE

23 DE DICIEMBRE DE 1965

15 DE DICIEMBRE DE 1966

EXPOSICION DEL DIRECTORIO
Y PANORAMA BURSATIL

EXPOSICION DEL DIRECTORIO



SEÑORES ACCIONISTAS:

Nos complacemos en presentarles una exposición sobre la marcha de la Institución durante el ejercicio 1966.

FINANZAS

El ejercicio financiero del año 1966 ha dejado un superávit de E° 9.083,91, cantidad que el Directorio propone que pase a incrementar el fondo de reserva legal de la Institución a:

Fondo de Reserva Legal	E°	9.083,91
------------------------------	----	----------

EDIFICIO

En el ejercicio 1966 las entradas percibidas, tanto por concepto de arriendos como servicios especiales, alcanzaron la suma de E° 281.952,43 y los gastos que el edificio demandó: tales como petróleo, carbón, agua, luz, mantención, salarios, sueldos, leyes sociales, contribuciones, etc., llegaron a E° 205.477,59, quedando en consecuencia, para cubrir la rentabilidad del edificio, la cantidad de E° 76.474,84, que representa el 3,60% sobre el avalúo fiscal de E° 2.126.677,00.

Damos a continuación un detalle de las diversas cuentas en nuestro edificio:

Gastos de agua, calefacción,		
luz, mantención, seguros,		
etc.	E°	73.419,77
Sueldos y Gratificaciones		9.670,62
Salarios y Gratificaciones		62.521,40
Leyes Sociales		15.612,01
Contribuciones		44.253,79
Servicios Especiales	E°	192.322,02
Arriendos		89.630,41
Saldo líquido		76.474,84
	E°	281.952,43
	E°	281.952,43

DERECHOS SOCIEDADES

Los ingresos por este rubro, y que corresponden a los derechos que pagan las sociedades al solicitar la cotización de sus acciones en la Bolsa como también los que corresponden a sus aumentos de Capital, ascendieron durante el presente año:

Por aumento de capital	Eº	304.022,72
Inscripción de nuevas sociedades	Eº	10.191,00
	Eº	314.213,72

SERVICIO DE TELETIPOS (Valparaíso)

Este servicio despachó, desde el 1º de Noviembre de 1965 al 31 de Octubre de 1966 16.984 transmisiones con un total de Eº 6.034,72, recibándose de Valparaíso 19.058 transmisiones.

La tarifa que mantuvo este servicio durante el año no ha permitido financiar los gastos, terminando al cierre del ejercicio con una pérdida de Eº 39.517,56.

ASESORIA JURIDICA:

Los señores abogados de la Institución durante el transcurso del año emitieron diversos informes que les fueron solicitados y que se distribuyen así:

Memorándums Superintendencia Soc. Anónimas	2
Informes legales sobre sociedades	12
Informes legales en materias tributarias	8
Informes legales varios	21
Estudios jurídicos	3
Memorándums al Ministerio de Hacienda	2
Cartas al Ministerio de Hacienda	2
Memorándums Cámara de Diputados	2
Memorándums Senado	2
Fallos arbitrales	1

Entre los estudios de mayor envergadura figura el informe sobre postergación bursátil y las funciones administrativas del Directorio de la Bolsa que contiene un examen exhaustivo de los siguientes puntos: Naturaleza jurídica de la postergación; Funciones administrativas del Directorio de la Bolsa; Extensión y limitaciones de dichas facultades; Giro Administrativo Ordinario de la Bolsa de Comercio; Requisitos para acordar y celebrar contratos de postergación; Estudio sobre modalidades propuestas al Directorio y Conclusiones. Este informe está contenido en 37 páginas tamaño oficio y es obra de los abogados de la Institución, señores Miguel Balmaceda y Luis Lira.

Otra materia importante en la cual cupo participación a la Asesoría Jurídica fue en la redacción y tramitación del Proyecto de Ley sobre Colocación de Valores en el Público y además en la exposición que hizo la Bolsa de Comercio ante las Comisiones del Congreso con motivo de la tramitación del Proyecto de Reforma de la legislación so-

bre sociedades anónimas, proyectos ambos de interés para la Bolsa por estar íntimamente ligados con sus actividades.

CONGRESO DE BOLSAS Y MERCADOS DE VALORES **(Buenos Aires)**

Durante los días 7, 8 y 9 de Noviembre del presente año se llevó a efecto en Buenos Aires el Congreso Nacional de Bolsas y Mercados de Valores convocado por la Bolsa de Comercio de esa ciudad.

Si bien este Congreso fue organizado sólo con carácter nacional argentino, alcanzó relieves latinoamericanos, ya que a él fueron invitados, y asistieron en calidad de observadores personeros de diversas Bolsas del Continente, hallándose así representados los mercados de valores de Nueva York, México, Lima, Río de Janeiro, Montevideo y Santiago de Chile.

Llevando la representación de la Bolsa de Comercio de Santiago, concurrieron su Presidente don Fernando Llona Díaz, los directores don Eugenio Blanco Ruiz y don Luis Felipe Mujica Mujica y el Asesor legal don Luis Lira Montt.

A la Delegación chilena le cupo una activa participación en los debates de las distintas comisiones del torneo, y en cuyo desarrollo tuvo oportunidad de intercambiar conocimientos y experiencias de sumo interés con los participantes argentinos y de los demás países concurrentes. Numerosos puntos del temario se refirieron a asuntos y problemas que son comunes o similares en la actualidad en los centros bursátiles del hemisferio y ello permitió que nuestra Bolsa aportase importantes elementos de estudio basados en la realidad nacional, que fueron acogidos con el mayor interés. Asimismo, pudo recoger las valiosas experiencias allegadas por los asistentes a la Convención, que se vertieron en las resoluciones y recomendaciones finales.

La Bolsa de Comercio de Santiago presentó a este Congreso ocho extensos y documentados trabajos, con los siguientes títulos:

- 1) El Mercado de Valores chileno y la realización de acuerdos de la Reunión de Bolsas y Mercados de Valores de América (Buenos Aires, Octubre de 1961);
- 2) Inversiones Extranjeras en Chile. Disposiciones relativas a su ingreso en el País;
- 3) Proyecto de Venta de Valores a Plazo y de Créditos contra garantía de Valores Bursátiles;
- 4) Instrumentos de Ahorro que amplían el Mercado de Capitales, competitivos del Mercado Bursátil;
- 5) Emisión de Títulos de Renta Fija Reajustables;
- 6) Legislación sobre Colocación de Valores en el Público;
- 7) Normas sobre Presentación y Publicación de Balances y Memorias;
- 8) Funciones de los Corredores de la Bolsa en Chile.

VISITADORA SOCIAL

Doy cuenta al Directorio de la Bolsa de Comercio de la labor social efectuada en el curso del presente año.

La matrícula escolar se cumplió rigurosamente controlada por el S. S. Ningún niño dejó de cumplir con su obligación escolar; y cada uno de ellos recibió ayuda correspondiente en útiles escolares.

Asimismo, informo que diez de estos niños salieron a la Colonia de Vacaciones "El Tabo", por una temporada de quince días.

Se ha continuado proporcionando ayuda en medicinas a cada uno de los empleados que la han solicitado, controlando su necesidad.

Durante el año dos hogares tuvieron familia y se esperan tres nacimientos para fechas próximas. En cada una de estas circunstancias la madre recibe ayuda en ropa y toda la atención necesaria.

Se atendieron durante el año una cantidad considerable de enfermos, entre los empleados y sus familias proporcionándoles oportunamente ayuda y medicinas. Desgraciadamente, en el mes de Agosto, hubo que lamentar el fallecimiento de un antiguo y meritorio empleado, Guillermo Valdivieso, que debido a la gravedad de su afección fueron infructuosas las atenciones que se le prestaron.

Se han atendido constantemente casos, de orden jurídico social; varios relacionados con la Ley 10383 como asimismo problemas personales y familiares.

El Servicio Social tiene proyectado organizar en una de las casitas del citée de Carrión, un Centro de Madres, con el objeto de reunir las para darles conferencias instructivas, orientarlas en sus problemas y enseñarles actividades útiles de tipo casero como aporte a su hogar. Esto será una realidad en los primeros meses del próximo año.

Por el momento se prepara la tradicional fiesta de Navidad, donde se reúne todo el personal con sus niños, a quienes se les festeja con juguetes y golosinas y a sus padres con algún regalo de utilidad práctica para el hogar.

DATOS ESTADISTICOS

Medicina y atención médica	59
Hospitalizaciones	7
Trámites jurídicos, legales, etc.	9
Ropa y beneficios	41
Libros y útiles escolares	17
Niños a Colonia de Vacaciones	10

DEPARTAMENTO DE ESTADISTICA Y ESTUDIOS ECONOMICOS

El Departamento de Estadística y Estudios Económicos, ha continuado actualizando y recopilando antecedentes, tanto de las Sociedades Anónimas inscritas en la Institución, como también de aquellas empresas de importancia económica dentro del sector público y privado.

Este importante material recolectado y elaborado durante el curso del año constituye un punto básico para los análisis financieros de las actividades que se desarrollan dentro del ámbito bursátil.

Un sinnúmero de investigadores, tanto nacionales como extranjeros han acudido a nuestra institución en demanda de informaciones, de tipo económico-estadístico, las que han sido suministradas en forma rápida y completa, pudiendo de esta forma proyectar sus temarios y planificar sus análisis de orientación financiera.

Con la reciente Conferencia Nacional de Bolsas de Comercio, con sede en Buenos Aires, tuvo oportunidad este Departamento de documentar a la comisión asistente, del material necesario para presentar un intenso y detallado análisis sobre la situación financiera y bursátil del país, estudios que sirvieron de base para determinar los acuerdos tendientes a lograr un mayor desarrollo de los Mercados de Valores.

La demanda de los inversores y público en general por consultar nuestras informaciones totalizan un promedio diario de aproximadamente 15 personas.

Durante el año bursátil que finalizó el 31 de Octubre de 1966, se reinició la publicación mensual "ANALISIS ECONOMICOS", documento que cuenta con importantes estudios sobre Sociedades y apreciaciones relativas al tema bursátil.

Igualmente se confeccionaron diversos estudios que se difundieron a través de la prensa, como también se colaboró con el Telégrafo Comercial y radioemisoras, proporcionándoles antecedentes que permitían al inversor estar al día con la realidad bursátil.

Se ha continuado manteniendo el intercambio sobre trabajos y publicaciones con las diferentes Bolsas del mundo, mostrando algunas de éstas marcado interés por nuestra organización estatutaria y rodaje interno de las oficinas de la Institución.

A fin de contribuir a la difusión de las inversiones chilenas que se transan oficialmente, una vez más se distribuirá la Reseña de Valores Bursátiles correspondiente a 1966, entre las Sociedades Anónimas, grandes empresas nacionales y extranjeras, a partir de la primera quincena de Marzo del próximo año.

Durante el año 1966, ingresaron a la Bolsa de Comercio para su cotización oficial 6 Sociedades Anónimas; 5 que corresponden al rubro Industriales y Varias y 1 al rubro Agrícolas y Ganaderas, con un Capital Total de E° 10.801.000.—

(CUADRO 1)

LAS NUEVAS SOCIEDADES ANONIMAS INGRESADAS SON LAS SIGUIENTES:

INVERSIONES Y ADMINISTRACIONES

"AHORRONAC" S. A.

Capital Ingreso

Desde Enero 5 se transa oficialmente al contado.

CAPITAL.— 2.000.000 de acciones de E° 0,10 valor nominal E° 200.000.—

INMOBILIARIA AGUSTINAS S. A.

Desde Julio 19 se transa oficialmente al contado.

CAPITAL.— 200.000 acciones de E° 1.— valor nominal E° 200.000.—

PESQUERA ROBINSON CRUSOE S. A.; EMPRESA.

Desde Marzo 21 se transa oficialmente al contado.

CAPITAL.— 3.000.000 de acciones de E° 0,20 valor nominal (inscrita en Valparaíso) E° 600.000.—

PLASTIX CHILENA "SHYF" S. A.

Desde Mayo 7 se transa oficialmente al contado.

CAPITAL.— 6.000.000 de acciones de E° 1.— valor nominal E° 6.000.000.—

REGULO VALENZUELA "REVAL".

En Agosto 23 se reincorpora su cotización al contado.

CAPITAL.— 8.000.000 de acciones de E° 0,10 valor nominal E° 800.000.—

VINA SANTA RITA S. A.

Desde Agosto 31 se transa oficialmente al contado.

CAPITAL.— 3.001.000 acciones de E° 1.— valor nominal E° 3.001.000.—

TOTAL 6 SOCIEDADES ANONIMAS INGRESADAS CON UN CAPITAL DE E° 10.801.000.—

El total de las Sociedades Anónimas cotizadas oficialmente en el periodo comprendido entre el 1° de Noviembre de 1965 y el 31 de Octubre de 1966 asciende a 351 Sociedades, distribuidas en: 20 Bancarias, 22 Mineras, 25 Agrícolas y Ganaderas, 3 Salitreras, 24 Textiles, 174 Industriales y Varias, 19 Metalúrgicas y 65 Seguros.

El monto general operado entre el 1° de Noviembre de 1965 y el 31 de Octubre de 1966 ascendió a E° 70.076.082, formado por acciones, Bonos y acciones bajo un centésimo y no inscritas, contra E° 87.431.134,25 del ejercicio anterior (Enero a Octubre), formado por los mismos rubros.

A continuación insertamos cuadros con el desarrollo Bursátil:
(CUADROS: 2, 3 y 4)

TOTALES GENERALES

TRANSACCIONES 1966

(Período comprendido entre el 1º de Noviembre de 1965
al 31 de Octubre de 1966)

Inscritas al 31-10-66	Transadas entre 1º-11-65 31-10-66	VALORES	Monto Transado	Eº	% sobre total Operado
ACCIONES:					En Accs.
20	19	Bancarias	13.591.277	9.205.922,54	13,42
22	21	Mineras	14.975.501	2.527.495,22	3,68
25	15	Agrícolas y Ganaderas	8.809.023	3.922.280,19	5,72
3	2	Salitreras	819.896	9.956.137,09	14,51
24	21	Textiles	7.976.903	2.144.270,09	3,12
174	118	Industrias y Varias	88.439.646	29.824.413,96	43,46
18	17	Metalúrgicas	21.641.953	10.572.370,90	15,41
65	38	Seguros	942.840	468.304,37	0,68
351	251	TOTAL ACCIONES	157.197.039	68.621.194,36	100.—
BONOS NOMINALES Eº					En Bonos
3	3	Fiscales	43.853	36.837,80	4,36
7	2	Municipales	20.736	8.171,49	0,97
8	7	Hipotecarios	1.011.043	799.149,32	94,67
18	12	TOTAL BONOS	1.075.632	844.158,61	100.—
..RESUMEN GENERAL:					% sobre General Operado
Acciones			157.197.039	68.621.194,36	97,92
Bonos Nominales Eº			1.075.632	844.158,61	1,20
Bajo 1 centésimo y No Inscritas				610.729,03	0,88
TOTAL GENERAL				70.076.082,00	100.—

Santiago, 31 de Octubre de 1966
DEPARTAMENTO DE ESTADISTICA
BOLSA DE COMERCIO

SOCIEDADES ANONIMAS, INSCRITAS EN BOLSA, QUE HAN MODIFICADO SU RAZON SOCIAL:

HABITACIONES ECONOMICAS MATUCANA S. A. "HABECOMA".

Con fecha 19 de Febrero de 1966, se modificó por
HABITACIONES ECONOMICAS MAIPU S. A. "HABECOMA".

SEGUROS UNION CHILENA S. A.

Abril 19 de 1966, cambia su Razón Social por
INVERSIONES UNION CHILENA S. A. (cambiando su objeto
de Seguros por Inversiones). Del Rubro Seguros pasa al de In-
dustriales y Varias en nuestro Mercado Bursátil.

INVERSION Y RENTA UNION ESPAÑOLA S. A.

En Abril 18 de 1964, cambió su Razón Social por **VIVIENDAS ECONOMICAS UNION ESPAÑOLA S. A. "VIVIESPA"**. Cotizándose en nuestro Mercado bajo la sigla de "VIVIESPA".

La Cia. avisó a nuestro Departamento en Noviembre de 1965, fecha en que se consideró en nuestro Mercado.

INMOBILIARIA DIEGO PORTALES S. A.

Con fecha 12 de Marzo de 1964, modificó su Razón Social por **EMISORAS PRESIDENTE BALMACEDA S. A.** (cambiando de giro por explotación radioemisora comercial). En nuestro Mercado Bursátil, se hizo efectivo en 1966.

SOCIEDAD NACIONAL DE PAÑOS DE TOME.

A pedido de la Compañía a contar del 26 de Junio de 1966 se denominó en nuestro Mercado "OVEJA TOME".

VIDRIOS PLANOS LIRQUEN.

Con fecha 17 de Junio de 1966, cambió su Razón Social por **VIDRIOS CRISTALES LIRQUEN S. A.**

SOCIEDADES ANONIMAS QUE HAN SIDO DECLARADAS EN LIQUIDACION, SUSPENDIDAS, Y SOCIEDADES ANONIMAS QUE HAN CESADO SU COTIZACION OFICIAL EN NUESTRO MERCADO:

COMPANIA MOLINERA LA ESTRELLA.— Con fecha 4 de Julio de 1966, según Decreto N° 1472, fue declarada en liquidación.

COMPAÑIAS DE SEGUROS: LA PREVISION Y AHORRONAC S. A.— Con fecha 4 de Octubre de 1966, fue suspendida su cotización oficial.

COMPANIA DE SEGUROS LA ADRIATICA.— Con fecha 6 de Octubre de 1966, fue suspendida su cotización oficial.

COMPANIA MINERA Y AGRICOLA OPLOCA DE BOLIVIA.— Con fecha 16 de Agosto de 1966 pagó su última cuota de Capital de E° 0,077 por acción, cesando su cotización en el Mercado Bursátil.

COMPANIA NACIONAL DE TEJIDOS EL SALTO.— Agosto 1º, al cancelar su cuota de E° 0,01 sus acciones quedaron bajo un centésimo, por lo tanto se retira de Mercado su cotización.

COMPANIA SALITRERA PEDRO PERFETTI S. A.— Septiembre 16 de 1966, con esta fecha se produjo el vencimiento del plazo de duración de la Compañía. En fecha próxima se nombrará la Comisión Liquidadora.

COMPANIA COMERCIAL INTERAMERICANA S. A.— Junio 21 de 1966, desde esta fecha cesa su cotización en el Mercado Bursátil, por disolución, liquidación anticipada de la Compañía y fusión con la Compañía Industrias Chilenas "CIC".

SEDYLAN S. A. C.— Septiembre 1º. Desde esta fecha se unifican las series "A" y "B".

La serie "B" eleva el valor nominal de E° 0,02 a E° 0,05, adquiriendo todas las acciones la calidad de ordinarias con los mismos derechos. Las acciones "A" dejan de tener derecho a dos votos por acción y las acciones "B" pierden el privilegio de recibir el dividendo del 12% anual sobre su valor nominal.

Más de cincuenta empresas que no están inscritas en la Bolsa de Comercio, han registrado transacciones, en los REMATES de los días Jueves, y en las ruedas de operaciones extraoficiales y cuyos antecedentes han permitido al inversionista contar con un Mercado en donde pueden liquidar o adquirir dichas acciones con antecedentes de su cotización.

ANALISIS GENERAL DEL MERCADO DE VALORES EN EL PERIODO

MOVIMIENTO BURSATIL, COMPRENDIDO ENTRE LOS AÑOS 1947 Y 1966

	ACCIONES			BONOS		ORO FISICO		ORO EXPORTACION		CAMBIOS	ACCIONES BAJO	TOTAL TRANSADO ANUAL Moneda Cte.	
	Valor	Moneda Cte.	Transado	Valor	Moneda Cte.	Valor	Moneda Cte.	Transadas	Valor	Moneda Cte.	Internacionales		1 CENTESIMO Y NO INSCRITAS
Año	1947	42.414.219	E° 2.524.800,66	E° 659.215,92	37.193.640	E° 385.918,63	.....	E°	E° .....	.....	.....	E° 3.569.935,22	
"	1948	33.708.674	1.827.860,05	598.772,64	30.361,220	562.870,97	.....	.....	.....	.....	.....	2.989.503,67	
"	1949	40.297.288	1.783.219,25	849.061,47	31.496,537	890.715,03	.....	.....	.....	.....	.....	3.522.995,76	
"	1950	39.601.931	2.049.769,30	954.337,85	13.538.180	380.084,06	14.628.060	464.969,26	.....	.....	.....	3.849.160,49	
"	1951	83.688.034	5.550.999,67	988.813,50	5.959.580	136.051,98	3.140.677	95.171,97	737.367,02	.....	.....	7.508.404,16	
"	1952	73.177.736	6.702.095,16	1.277.608,79	4.916.750	156.153,06	3.119.235	120.906,06	10.172,97	.....	.....	8.266.936,05	
"	1953	68.960.037	5.584.734,61	1.581.279,08	9.910.700	462.351,08	2.308.102	106.121,16	.....	.....	.....	7.754.485,94	
"	1954	147.796.964	13.687.543,82	1.750.802,41	26.806.630	1.774.195,76	70.500	4.362,40	525.512,58	.....	.....	17.742.416,99	
"	1955	233.706.727	44.586.723,33	1.770.270,70	29.069.060	3.481.927,99	15.000	1.195,50	1.823.744,99	.....	.....	51.663.862,52	
"	1956	126.690.384	24.771.377,27	1.520.473,37	14.565.710	1.641.738,29	.....	.....	5.578.802,25	.....	.....	33.512.396,20	
"	1957	163.331.952	21.799.683,45	5.318.439,33	11.527.300	1.692.884,60	.....	.....	8.825.188,06	.....	.....	37.636.195,45	
"	1958	176.440.500	26.744.198,18	2.466.197,99	13.305.500	2.942.330,94	.....	.....	6.685.930,75	.....	.....	38.838.657,86	
"	1959	201.242.825	36.830.852,63	2.724.962,82	6.462.250	1.493.017,44	.....	.....	1.310.603,77	.....	.....	42.359.436,67	
"	1960	114.833.566	23.737.007,92	2.825.381,04	2.034.200	466.690,85	.....	.....	171.926,26	.....	.....	27.201.006,07	
"	1961	94.611.871	21.834.292,04	4.967.643,03	4.696.690	1.107.391,94	.....	.....	.....	158.705,11	.....	28.068.032,12	
"	1962	146.988.964	35.295.715,85	4.938.059,74	26.965.760	10.660.735,45	.....	.....	.....	401.833,83	.....	51.296.344,87	
"	1963	209.133.607	77.193.894,01	3.824.726	15.672.370	2.838.634,40	.....	.....	33.350.—	425.592,25	.....	91.325.543,21	
"	1964	118.641.711	86.363.754,40	1.967.805	.....	.....	.....	.....	.....	321.156,27	.....	101.320.003,76	
"	1965	187.716.822	99.530.121,78	1.067.705	.....	.....	.....	.....	.....	248.301,20	.....	87.431.134,25	
"	1966	157.197.039	68.621.194,36	844,158	.....	.....	.....	.....	.....	610.729,03	.....	70.076,082	

NOTA: Hasta 1964 los totales comprendían de Enero a Diciembre - 1965 de Enero a Octubre 31 y 1966 de Noviembre 1° de 1965 a Octubre 31 de 1966.

27
1000

1

Value
of 1000

1000

9.11

ANALISIS GENERAL DEL MERCADO DE VALORES EN EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1º DE NOVIEMBRE DE 1965 Y EL 31 DE OCTUBRE DE 1966

GENERALIDADES.

Las conclusiones obtenidas a través del análisis del año bursátil, prácticamente no acusaron mayores alteraciones que las ya extraídas de las múltiples investigaciones efectuadas desde el año pasado por nuestro Departamento de Estudios Económicos, por cuanto siguen imperando en el panorama nacional los mismos fenómenos que originaron la baja y contracción del mercado a partir de finales de Octubre de 1964, aún cuando deben incluirse nuevos factores que han tenido origen durante el segundo semestre del año en curso y que han afectado duramente al mercado bursátil.

Lamentablemente el desarrollo de la plaza de valores bursátil durante el lapso analizado, no lo podemos considerar satisfactorio, por cuanto las transacciones han seguido registrando importantes contracciones, situación que revela el alejamiento del capital privado del centro financiero más importante del país, situación que perjudica notoriamente a la empresa privada, ya que le impide obtener dinero fresco y de bajo costo, para su natural y lógica expansión.

El indicador de precios de las acciones que a fines de Octubre del año pasado tenía un valor de 1.728 puntos, registra en igual fecha de 1966 una baja de 225,6 puntos, lo cual revela una pérdida anual, en valores nominales, del 13,05%, cifra que se eleva a un 30,4% si se considera la desvalorización monetaria y, lo que es más grave aún, queda este indicador en una posición similar a la mostrada a mediados de 1963.

Estas cifras porcentuales, frías como las estadísticas, no reflejan en caso alguno, la situación de desaliento y desmedro de los cientos de miles de personas, ante la magnitud de la pérdida experimentada por aquéllas y que supera los 135,41 millones de escudos y que, por otra parte, ha dejado un alto porcentaje de los papeles con un valor comercial inferior a su valor nominal, como puede apreciarse en la tabla "A", y que corresponden a una selección de los valores más activos de nuestro mercado.

CUADRO TABLA "A"

Comparación entre el valor nominal y comercial de una selección de valores bursátiles al 31 de Octubre de 1966.

TÍTULOS	VALOR NOMINAL	VALOR DE MERCADO	DIFERENCIA ENTRE VALOR MERCADO Y VALOR NOMINAL
Banco de Chile	E° 1,00	E° 2,43	E° + 1,43
Banco de Crédito	1,00	0,58	— 0,42
Banco Sudamericano	0,10	0,12	+ 0,02
Aucanquilcha	0,15	0,25	+ 0,10
Disputada	1,00	2,60	+ 1,60
Lota - Schwager	0,80	0,05	— 0,75
Minas y Fertilizantes	0,30	0,14	— 0,16
Tamaya	0,094	0,0775	— 0,0165
Colcura	0,15	0,16	+ 0,01
Gente Grande	1,00	0,50	— 0,50
Laguna Blanca	1,00	1,07	+ 0,07
La Rosa Sofruco	2,00	1,15	— 0,85
Rupanco	1,00	0,45	— 0,55
Tierra del Fuego	1,0	0,45	— 0,55
Anglo - Lautaro C *	11,64	3,20	— 8,44
Bellavista - Tomé	2,00	0,49	— 1,51
Caupolicán	1,00	0,32	— 0,68
Oveja - Tomé	1,00	0,40	— 0,60
Sedylán	0,05	0,04	— 0,01
Yarur	1,00	0,89	— 0,11
Bima	0,10	0,09	— 0,01
Carozzi	0,30	0,13	— 0,17
Cervecerías Unidas	0,80	0,705	— 0,095
Cía. Industrial	0,25	0,385	+ 0,135
Cristalerías Chile	0,40	0,21	— 0,19
Copec	0,30	0,1625	— 0,1375
Electricidad Ind.	0,15	0,10	— 0,05
Fósforos	0,60	0,2825	— 0,3175
Hucke	0,30	0,40	+ 0,10
Insa	2,00	1,12	— 0,88
Interoceánica	1,0	0,35	— 0,65
Loza de Penco	0,30	0,30	—
Melón	1,20	0,705	— 0,495
Pacífico Sur	0,40	0,145	— 0,255
Papeles y Cartones	0,70	0,715	+ 0,015
Pesquera Iquique	0,20	0,17	— 0,03
Renta Urbana	0,50	0,46	— 0,04
Tabacos	2,00	0,39	— 1,61
Tattersall	0,50	0,295	— 0,205
Teléfonos	0,13	0,10	— 0,03
Vapores	1,30	0,555	— 0,745
CAP, Serie "B" *	4,85	0,92	— 3,93
Cobre Cerrillos	1,00	0,69	— 0,31
Elecmetal	0,60	1,40	+ 0,80
Fensa	2,00	1,22	— 0,78
Madeco	0,40	0,34	— 0,06
Mademsa	0,32	0,2275	— 0,0925

* Valor nominal expresado en dólares y liquidado a E° 4,85 por dólar.

La tabla muestra que de 47 sociedades seleccionadas entre las más activas, solamente 10 muestran un valor comercial superior al valor nominal; en algunos casos las diferencias negativas revelan pérdidas superiores al 50%.

Por otra parte, el monto operado en el período 1964/65, superó los 103 millones de escudos, monto que en el actual período se ha contraído a una suma cercana a los 70 millones de escudos. El promedio diario operado en Octubre de 1965 fue de 438,4 mil escudos, en cambio, esta cifra en los días actuales no alcanza a superar los 200 mil escudos diarios. Esto revela claramente la existencia de un mercado desinterés por parte de los inversionistas para llevar sus ahorros hacia la sociedad anónima, con lo cual se restan a esta última las posibilidades para obtener capital nuevo que le permitan materializar sus naturales planes de expansión y de incremento de la producción, debiendo, por lo tanto, recurrir a otro tipo de financiamiento que gravan, por su naturaleza, considerablemente el costo de dichos planes y retrasan el desarrollo económico del país y encarecen la producción.

La caída de las cotizaciones ha significado un grave deterioro al ahorro privado, por cuanto innumerables personas han visto disminuir en forma constante el monto de sus capitales; por otra parte los poseedores de cuotas de fondos mutuos, de empresas capitalizadoras, las sociedades inmobiliarias, las carteras de compañías de seguros, de asociaciones y de organismos previsionales han resultado seriamente dañadas, por cuanto dichas personas y entidades confiaban en la seguridad financiera de valores representativos de sólidas empresas y, han sido estos mismos papeles los que se han visto mayormente afectados por la caída del mercado de valores.

Para esta Institución es una obligación moral destacar que la inversión en valores bursátiles, incluyéndose entre éstos los fondos mutuos, sufrió a partir de mediados del presente año una nueva disminución en la afluencia de ahorrantes, quienes se han alejado del mercado de valores clásico, atraídos por el establecimiento de nuevos instrumentos de ahorro de tipo privilegiados y reajustables emitidos por el sector público. No obstante, y a pesar de la baja experimentada por el mercado bursátil, el presente estudio nos muestra que la capitalización de las empresas privadas es superior, que dichas fuentes de inversión y que al inversor le es más conveniente, confiar sus ahorros a las acciones de sociedades anónimas. (Ver Tabla B, la que por su claridad no merece mayores comentarios).

El ajuste económico que trajo consigo la aplicación de la nueva política crediticia bancaria y el reajuste de los impuestos en 1966, significaron para el mercado de valores, un difícil escollo, por cuanto el sector privado ha debido efectuar nuevas y frecuentes liquidaciones de sus inversiones mobiliarias o bien desviar sus ahorros, para poder dar cumplimiento a sus obligaciones de tipo financiero y tributarias.

Como contrapartida de los factores negativos que presionan sobre la inversión mobiliaria bursátil, podemos señalar que a contar del 1º de Marzo del presente año se rebajó el impuesto de transferencia desde un 1% a un 0,25%, situación que significó un abaratamiento del costo de la compra de acciones; lamentablemente su impacto no tuvo el efecto esperado en el mercado bursátil, por cuanto el peso del resto de los factores negativos es muy decisivo y se iniciaba un período de liquidaciones para obtener dinero para el pago de impuestos.

Igualmente con la dictación de la Ley 16.394 se establecieron

normas para las compañías colocadoras de acciones en el público, lo cual contribuyó a sanear dicho sector y evitar en esta forma eventuales estafas al sector privado de medianos recursos que adquiría por su intermedio acciones de sociedades anónimas; la estrictez de este sistema demostró solamente que un reducido número de dichas empresas era capaz de desarrollar la actividad de colocación de capitales.

Actualmente está en trámite en el Congreso Nacional la reforma a la legislación sobre sociedades anónimas y en la cual se contemplan diversos factores que favorecerán directamente al inversionista y entre los cuales podemos señalar:

a) El reparto obligatorio de parte de las utilidades; se establece en el articulado que a lo menos un 30% de ellas deberán ser repartidas en forma de dinero (dividendos), pudiendo otorgarse la opción a recibirlo en forma de acciones liberadas.

b) Se otorga mayores atribuciones a la Superintendencia de Cías. de Seguros, Sociedades Anónimas y Bolsas de Comercio, agilizando en esta forma las relaciones entre ésta y la empresa y además le proporciona herramientas legales para hacer cumplir todas las disposiciones sobre la materia. (No se ha contemplado la posibilidad de un tribunal de apelación).

c) Se dan garantías de tipo tributario para aquellas empresas que estén distribuidas entre un gran número de accionistas; y

d) En relación a los directores de las empresas, se consultan disposiciones relativas a su calificación para poder desempeñarse como tales, se establece la limitación de un máximo de 5 cargos de director por persona y se consultan normas para su elección y remuneración.

Lamentablemente, entre las limitaciones para ser Director de Sociedades Anónimas, se consulta la incompatibilidad entre el cargo de Director y las funciones de Corredores de las Bolsas de Valores, en circunstancias que en otros países, como en EE. UU., son un aporte para la empresa por su vasta experiencia en el ramo.

Nuestra Institución, en su interés por canalizar los dineros de los inversionistas e integrarlos en el plano económico del mercado bursátil, ha elaborado diversos proyectos tendientes a generalizar la inversión en acciones entre aquellos grupos socio-económicos que, por desconocimiento o porque sus limitaciones financieras, les ha impedido participar directamente en el desarrollo de la sociedad anónima y por ende gozar de los beneficios que ella ofrece.

En esta forma se fortalecerá la columna vertebral de la nación, constituida por la empresa privada, la que en nuestro caso está formada en gran parte por la sociedad anónima.

Es menester recordar que nuestras sociedades anónimas no nacieron por transformación de empresas familiares, sino que del esfuerzo de numerosos particulares, que juntaron sus capitales para poner en marcha la mayor parte de las industrias y entidades comerciales que hoy observamos a nuestro alrededor. Un país con capitales escasos, solamente tiene este recurso.

Chile, se ha caracterizado por mostrar desde lejanos tiempos empresas de tipo privado y de características muy semejantes a las actuales sociedades anónimas, y su primera legislación sobre el particular data desde 1854.

El número de personas que integran las listas de accionistas suman varios cientos de miles y su cuociente sobre la población activa es semejante al de algunos países europeos, tales como Italia e Inglaterra, y en otros casos la cifra chilena supera ampliamente a la de otras naciones. Estudios sobre el particular han sido abordados por nuestra Institución, desprendiéndose de ellos que entre 1956 y 1966 el ritmo de crecimiento de los accionistas es de un 5,88% anual. Igualmente se ha determinado que un 50,77% de ellos corresponde a hombres; un 46,36% a mujeres y un 2,87 por ciento a empresas e Instituciones.

Por estas razones la Bolsa de Comercio ha insistido en las esferas gubernamentales sobre la imprescindible necesidad de que se dicte un estatuto del inversionista privado nacional que garantice la estabilidad tributaria de los accionistas.

Por otra parte deberá propenderse a la nivelación de las franquicias tributarias o de cualquier otro orden que favorecen a otras inversiones no bursátiles y que constituyen una competencia desigual con respecto a la inversión en acciones de sociedades anónimas. La permanencia de estas situaciones de privilegio ha sido un factor preponderante en la posibilidad de superación de la empresa chilena, organizada bajo el régimen de sociedad anónima y se ha manifestado en el escaso interés del público por suscribir las nuevas emisiones de pago, impidiendo así que estas compañías hayan contribuido en un mayor porcentaje en el crecimiento industrial del país.

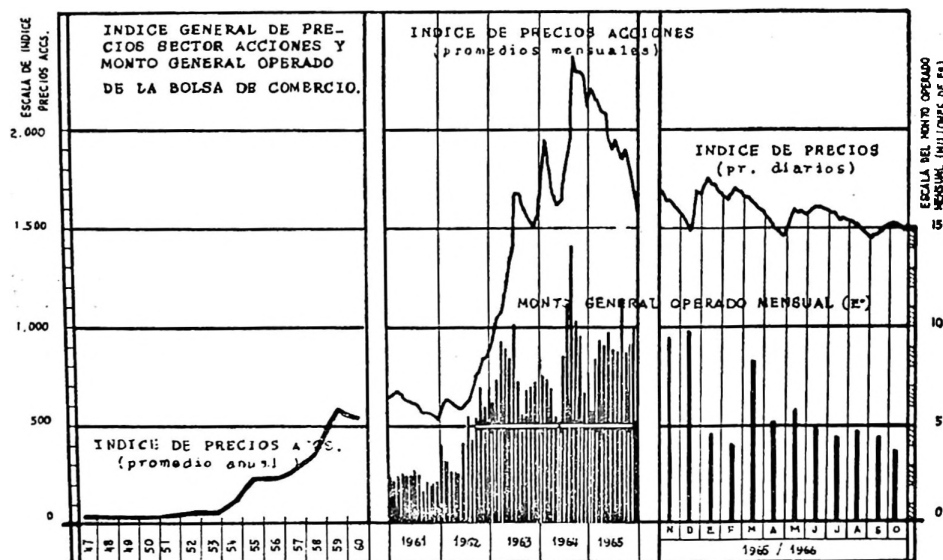
Debe tenerse presente que el estudio, experiencia y visión con que se abordan las políticas monetarias y tributarias, son un factor decisivo que ejerce influencia sobre la tasa de desarrollo en los países de bajos ingresos. Ofertas adecuadas de fondos internos no-inflacionarios para la inversión pública y privada, junto con divisas extranjeras suplementarias y necesarias, son indispensables para un rápido desarrollo económico. Factor primordial y de gran importancia es la canalización de estos fondos hacia usos productivos. Por otra parte una política monetaria sana impondrá por sí sola, limitaciones a la expansión crediticia, al mismo tiempo que permite tasas de interés realistas para fomentar el ahorro.

Igualmente debe tenerse presente, que es la empresa privada, por su naturaleza misma y el objetivo de perseguir lucro, la más capacitada para emplear estos fondos provenientes del ahorro del sector privado y obtener una rentabilidad justa y satisfactoria, favoreciendo directamente al fisco con el pago de tributos, creando empleos, reduciendo intereses a los capitalistas, proveyendo de bienes de uso o consumo al país y evitando así el gasto de divisas de las respectivas importaciones y, finalmente, mediante el aumento de la producción abaratar los costos de sus productos.

Una política monetaria sana, acompañada de una legislación tributaria adecuada y la acción conjunta de las Bolsas de Valores permitirán alcanzar con facilidad y rapidez la democratización efectiva

del patrimonio nacional, lo cual no sólo beneficiará a la colectividad entera, sino que contribuirá a consolidar nuestra tradición democrática, fortalecerá el espíritu de propiedad y contribuirá a incrementar la tasa de ahorro personal, sin necesidad de recurrir a medidas tendientes a establecer sistemas privilegiados o el ahorro obligatorio.

COMPORTAMIENTO DEL MERCADO DE VALORES.



En el período señalado la plaza se ha visto afectada por una tendencia depresiva, causada por la influencia directa o indirecta de los factores antes señalados, no obstante ello, durante este lapso se observan algunos períodos con recuperaciones, pero cuya corta duración impide que tengan la consistencia necesaria para que se materialice un período de alzas que permita una recuperación definitiva de la plaza bursátil. A pesar de lo expresado anteriormente y en especial en los últimos meses del presente año, se observa una leve tendencia a estabilizar el índice de precios entre los niveles de los 1.500 y 1.600 puntos.

Las futuras políticas tributarias, crediticias, de reajustes de

sueldos y salarios, de apoyo gubernamental al desarrollo de la empresa privada y del fomento al ahorro personal, serán factores determinantes en la tendencia del mercado de valores.

El Cuadro "B" nos permite observar en detalle el resultado de la declinación de los precios, tanto por rubro como en forma global.

C U A D R O " B " INDICES PRECIOS ACCIONES

RUBROS	31-OCT.	31-DIC.	30-JUN.	31-OCT.	Fluctuación Anual %	Periodo Nov./65 - Oct./66	
	1965	1965	1966	1966		Más Alto Ene. 11/66	Más Bajo Ago. 31/1966
Bancarias	1.333,5	1.344,8	1.515,8	1.518.—	+ 13,85	1.468,7	1.478,1
Mineras	214,7	224,1	245,9	240.—	+ 11,73	247.—	228,8
Agropecuarias	993,8	935,3	794,7	809,8	— 18,51	1.008,4	777,1
Salitreras	546,0	435.—	458.—	400,5	— 26,65	445.—	453,6
Textiles	451,3	427,4	420,3	392,1	— 13,12	451,5	393,8
Ind. y Varias	2.563,7	2.476,9	2.310.—	2.156,1	— 15,90	2.573,6	2.067,2
Metalúrgicas	1.115,4	1.130,8	1.072,9	997,9	— 10,53	1.208,1	982,9
Seguros	388,5	401,8	346,2	343.—	— 11,71	402,8	351,9
Indice Gral.	1.728,0	1.678.—	1.590.—	1.502,4	— 13,05	1.758,7	1.445,3

El rubro BANCARIAS ha sido una de las excepciones dentro del panorama bursátil, por cuanto registró en forma permanente mejoría en sus cotizaciones, de manera que en un año logró su indicador un avance de 13,84% y sus valores máximos del periodo se ubican dentro del mes de Octubre de 1966.

La rentabilidad de los bancos, como inversión bursátil, se mantiene en niveles satisfactorios, por cuanto estas empresas reparten dividendos en forma casi ininterrumpida dos veces al año y al hecho innegable que los montos netos de los dividendos por acción han registrado incrementos. La rentabilidad del accionista se ha mantenido en dichos niveles, a pesar de que la rentabilidad de los bancos como empresa han registrado una contracción, ante el aumento de los gastos por sueldos, salarios y administrativos. En estos momentos la Utilidad bruta de los bancos es de un 17% del total de entradas y la utilidad líquida representa sólo un 9% de ellas.

Las empresas bancarias con mayor actividad bursátil son Bancos de Concepción, Continental, Crédito e Inversiones, Chile, Edwards, Español, Hipotecario de Chile, Italiano, Nacional del Trabajo, Osorno, Pacífico y Sudamericano; es menester señalar que este rubro y en relación al número de empresas cotizadas es el más activo, ya que de 20 bancos inscritos en Bolsa, registraron movimiento bursátil 19.

El sector MINERAS se ha visto favorecido, primero por una estabilidad de precios y posteriormente, en 1966, por alzas, por cuanto el actual gobierno se ha preocupado preferentemente de favorecer el desarrollo de la pequeña y mediana minería, de estudiar y posibilitar la instalación de fundiciones, y mediante la dictación de una ley otorgando franquicias tributarias, propender al aumento de las exportaciones.

La rentabilidad de las mineras, tanto del punto de vista empresarial como del accionista, es baja, pero ha podido apreciarse que en los últimos dos años existe una leve tendencia a incrementarlas.

Los títulos mineros más representativos, desde el punto de actividad bursátil, fueron: Aucanquilcha, Chañaral, Disputada, Lota-Schwager, Merceditas, Punta de Lobos y Tamaya.

El Índice de precios del sector Mineras, registra un avance del 11,78%, en relación al 31 de Octubre del año pasado.

Los títulos AGROPECUARIOS iniciaron a fines del año pasado un proceso recuperacionista, el que luego se transformó en bajista ante la debilidad mostrada por el sector ganadero, podemos atribuir el comportamiento de este importante grupo de actividad, al temor de los inversores por la posible aplicación de la Reforma Agraria, la que podría afectar a parte de los terrenos explotados por estas empresas, no obstante ello, existe la legislación adecuada, que no permite la expropiación de las áreas en las cuales las empresas ganaderas han iniciado planes de empastadas, a fin de recuperarlas para patrimonio nacional.

El Índice de precios de las Agropecuarias registra una pérdida anual del 18,51%; la rentabilidad de la empresa es cercana a un 9%, y la de los accionistas es bastante satisfactoria, llegando en algunos casos a una tasa del 35 por ciento. Esta última tasa se calcula exclusivamente en base a los dividendos en dinero pagados entre el 1º de Noviembre de 1965 y el 31 de Octubre del presente año.

Los valores agropecuarios más transados correspondieron a Colcura, Copihue, La Rosa Sofruco, Rupanco, Tierra del Fuego y Viña Concha y Toro. Debe señalarse que el factor de selectividad se ha visto bastante pronunciado en este sector bursátil.

El rubro SALITRERAS es sin lugar a dudas el más afectado por la baja; su índice de precios materializó una caída del 16,65%, en otras palabras, el doble de la baja total del mercado. Por otra parte, a partir de Enero de 1966 las transacciones de acciones salitreras registraron una fuerte contracción, llegando en la actualidad a la mínima expresión de movimiento.

Las causales principales de dicho comportamiento son las siguientes:

a) La supresión de las transacciones en las Bolsas de Valores chilenas, de las acciones al portador.

b) El desaparecimiento casi total de las acciones de la Anglo-Lautaro en nuestro mercado bursátil nacional; esto expresado en cifras se aprecia en la forma siguiente: entre Noviembre de 1965 y el 31 de Octubre de 1966 se transó un total de 9,73 millones de escudos, en

cambio, en los 10 meses de 1966 estas transacciones alcanzan a sólo 187 mil escudos, es decir, del total transado en el periodo, exclusivamente un 1,93% corresponde a 1966 y el saldo, es decir, el 98,07%, a los dos últimos meses de 1965.

c) La posibilidad que el dividendo de las acciones Anglo-Lautaro, disminuya fuertemente, alcanzando a US\$ 0,65 para la serie "A" y US\$ 0,065 para la serie "C".

La rentabilidad empresarial de las Salitreras es cercana al 6%, pero se estima que este año ella será menor, ante la reducción de los beneficios de la Cía. Anglo-Lautaro.

Es de interés destacar, que gran parte de la disminución del movimiento bursátil, se debió al hecho que los dineros que normalmente giraban alrededor de las Salitreras desapareció del mercado bursátil y no se reinvirtió entre los demás rubros.

El sector de los TEXTILES registró una contracción en sus transacciones, se ha observado además una concentración de sus capitales en pocas manos y un marcado desinterés de los inversores por este tipo de empresas, lo cual lógicamente trajo aparejado consigo una caída de las cotizaciones, que para el periodo analizado alcanzó a un 13,12%.

La Utilidad de las Textiles representa un 6,5% de sus Capitales y Reservas, cifra que está bajo el promedio de la totalidad de las empresas rentables; este año los balances se han presentado mejores, pero sus dividendos, salvo algunas excepciones, no han mostrado mejoría.

El interés de los inversores se concentró en unos pocos papeles, tales como Caupolicán, Chiteco, Fiap, Oveja Tomé, Rayonhil, Sedylan, Tejidos El Salto, Textil Viña, Victoria de Puente Alto y Yarur. Excluyendo los Seguros, es el rubro Textil uno de los de menor movimiento, ya que su monto operado sólo representa un 3,06% del total general transado en Bolsa.

El Rubro más importante del mercado bursátil es el conocido como INDUSTRIALES Y VARIAS, por cuanto concentra más de un 50% de las transacciones y de los capitales emitidos, y en él se agrupan empresas de la más diversa índole, tales como manufacturera, elaboradoras de alimentos, fábricas de bebidas y cervezas, servicios de utilidad pública, navieras, clubes de deportes, etc., razón por la cual procederemos a su análisis en particular a través de los sectores básicos que lo conforman:

a) Sector Industriales registra una baja anual del 13,4% y prácticamente ha concentrado las declinaciones de precios a partir del mes de Junio; sus principales exponentes fueron: Compañía Industrial, Vidrios Planos, Cristalerías de Chile, Pesquera Eperva, Fermo-Química, Insa, Loza de Penco, Maderas Prensadas Cholguán, Melón, Pacífico Sur, Pesquera Iquique, Tabacos, Sintex, Pizarreño, Sanitas y Volcán.

b) Sector Imprentas y Editoras, registra poca actividad, por cuanto los papeles representativos son sólo tres, destacando entre ellos solamente Zig-Zag, ya que los otros dos sólo muestran actividad bursátil en forma esporádica. Sus precios se han mostrado sostenidos y

prácticamente ha sido Zig-Zag el que ha repartido mejores beneficios.

c) Los Servicios de Utilidad Pública, se han visto representados por Electricidad Industrial, Chilectra, Gas Santiago y Teléfonos de Chile; registraron durante el año fuertes transacciones y su rentabilidad interesó sobremanera a los inversionistas, creándose un constante poder de compra que permitió elevar su nivel de precios desde los 190,4 a los 234,8 puntos.

d) El sub-índice de las Navieras también registra un pequeño avance en el año, su mejor representante lo constituyen las acciones de la Sudamericana de Vapores, empresa que tiene casi 100 años de vida, le siguen en importancia Interoceánica, Naviera Arauco y Naviera Coronel. Debe señalarse que las empresas navieras en general están abocadas a la modernización de sus flotas, lo que ha hecho disminuir sus disponibilidades de pago de dividendos en dinero.

e) El grupo de las ALIMENTICIAS Y BEBIDAS es, sin lugar a dudas, el más afectado por las bajas, ya que ellas determinan una pérdida anual del 59,3%; la razón fundamental de ello estriba en la disminución notoria de la rentabilidad de la empresa, como puede observarse en el cuadro "C".

CUADRO "C".— Rentabilidad de las empresas del grupo Alimenticias y elaboradoras de bebidas.

Años	Capital y Reservas	Utilidad Anual	Rentabilidad Empresa
1960	69.474,5	7.771,1	11,19 %
1961	81.426,4	9.792,7	12,03
1962	95.590,0	11.359,4	11,88
1963	150.326,3	16.877,9	11,23
1964	233.863,0	20.365,1	8,71
1965	333.627,4	26.380,9	7,91

Fuente: Mercado de Valores; J. Marty.
Cifras en miles de escudos de cada año.

Para el período 1966, estas cifras porcentuales siguen hasta el momento una trayectoria similar, estimándose una rentabilidad media de las empresas cercanas al 7,5%.

El interés de los inversionistas se canalizó principalmente en Arrocera Ega, Carozzi, Cervecerías Unidas, Embotelladora Andina, Hucke, Industrias Varias, Lucchetti, Mc Kay, Molinera Köster, Molinera San Cristóbal y Refinería de Viña del Mar.

Igualmente ha influido el hecho de la existencia de una política de fijación de precios oficiales a sus productos y en el caso particular de Cervecerías por la fijación de una cuota de producción y el pago de fuertes impuestos. El caso más extremo, lo constituyen las acciones de SOPROLE "B", que desde 700 centésimos han bajado a 400 centésimos.

f) Las Comerciales, Distribuidoras y Financieras mostraron, durante el año, cierta estabilidad y materializaron a través de su in-

dice una ganancia promedio del 5,5%; los papeles más transados correspondieron a Copec, Distribuidora Talca, Edificio Carrera, La Rural, Muelles, Pacífico Sur, Renta Urbana, Saavedra Benard y Tattersall.

g) Sector Clubes de Deportes y de Recreación, registraron regular actividad y precios de alza; los valores más activos correspondieron a Club de Golf y Club de Polo, siguiéndoles Club Hípico y Sporting Club. El alza de este sector fue de un 24,5%.

Un rubro que en los últimos años ha ido experimentando mayor importancia, es el METALURGICAS y en este período no fue una excepción, ya que sus operaciones representaron un 15,08%, y la mayor parte de las 18 empresas cotizadas registró actividad, convirtiéndose así, junto con las bancarias, en el rubro de mayor actividad en relación al número de empresas con transacciones; destacan por su importancia: Cap, Cic, Elecmetal, Envases, Fensa, Indac, Indesa, Madeco, Mademsa y Mecánica Industrial.

Sus cotizaciones se mostraron bastante irregulares, acusando períodos de recuperaciones seguidos por otros de caídas apreciables, para así finalizar con una baja anual del orden del 10,53%.

Estas empresas repartieron con frecuencia dividendos, la mayor parte de las veces optativos a ser recibidos en acciones liberadas, pero en general mostrando aumentos en sus montos.

Las acciones de COMPAÑIAS DE SEGUROS, registran escasa actividad, principalmente porque están repartidas en pocas manos, salvo algunas excepciones y que por lo general son las acciones que registran mayor actividad dentro de dicho rubro. En el período, los valores de mayor movimiento correspondieron a Seguros Catalana, Chilena Consolidada, Estrella, Industrial, Mapocho, Maritima, Protectora y Trasandina.

La frecuencia con que repartieron dividendos, experimentó un retroceso en relación a años anteriores y ello justificaría la pérdida anual del rubro del 11,71%.

MERCADO DE ACCIONES NO COTIZADAS OFICIALMENTE

La Bolsa de Comercio, en su afán de proporcionar a los inversores que poseen valores que por diversas razones no han llegado aún al mercado oficial de valores, ha dispuesto desde hace algunos años, que se puedan transar en forma extraoficial y en remate dichos papeles, a fin de que se pueda obtener un precio y un mercado un tanto permanente que favorezca a los accionistas.

Durante este período, estas operaciones alcanzaron a 610 mil escudos, monto que casi igualó al de los bonos; entre los valores más transados podemos señalar a Debentures Tarapacá, Banco Industrial y Comercial, Anasac, Agrícola y Forestal Purránque, Celulosas Choluán, Club de Campo, Club de la Unión, Codigas, Consa, Country Club, Embotelladora de Concepción, Estadio Español, Estadio Israelita, Finanpro, Iansa, Industrial y Financiera Capitanac, Industrias Forestales, Inmobiliaria Unión Española, Pesquera Austral, Maderas Píñhue, Productos Molinare, P.V. Promoción de Viviendas, Radio Minería, Sociedad Periodística de Chile, Somela, Sopesur, Stade Francais,

Ville de Nice, Seguros Manuel Rodríguez, Seguros La Urbana y muchas otras que registran montos relativamente pequeños de transacción. Esta nómina revela la importancia que está alcanzando este rubro de actividad, lo cual, de acuerdo a lo ya dicho, ha ido en beneficio directo del inversor, que es lo que persigue nuestra Institución.

MERCADO DE RENTA FIJA

Durante el presente año (1965/66) el total transado supera el millón de escudos nominales, que en moneda corriente representan 844 mil escudos, cifra que revela una contracción del 17,24%, debiendo en todo caso señalarse que a partir del mes de Julio de 1966 las transacciones han disminuido ostensiblemente, ante la competencia que hacen los bonos reajustables.

Este desinterés de los inversores es motivado por la no reajustabilidad del valor nominal de los Bonos, Fiscales, Municipales e Hipotecarios al momento de su rescate; a que los plazos de vencimiento son mucho mayores y en especial a que por efecto del proceso inflacionario, la inversión en este tipo de valores registra pérdidas considerables.

Las cotizaciones de estos valores mobiliarios se han logrado mantener estables, por cuanto los organismos emisores se han preocupado de mantener un poder de compra constante en el mercado bursátil.

Característica fundamental en los dos últimos meses del período analizado ha sido el hecho, que en varios días no se materializaron operaciones, lo cual culminó en Octubre con apenas un total mensual de 9.915 escudos nominales, vale decir que en un mes se transó, lo que hace un año atrás se transaba en un día.

TRANSACCIONES

Aún cuando ya hemos tratado este problema en párrafos anteriores, creemos necesario volver a insistir sobre el particular, por cuanto sus proyecciones hacia el futuro, podrían ocasionar un grave deterioro al mercado de valores y a la economía nacional.

Los cuadros "D" y "E" muestran en forma por lo demás explícita y comparativa, la actividad bursátil durante los dos últimos años; del primero de ellos se deduce que la contracción de este período es de un 32,4%, pero al observar el segundo cuadro se obtiene una nueva conclusión que revela que esta contracción no ha terminado, sino que aparenta una tendencia a incrementarla.

Si consideramos como base comparativa al mes de Noviembre de 1964, vemos que en Octubre de 1965 la menor actividad era de un 8,9%, pero si la comparamos con la de Octubre recién pasado observamos que la contracción es cercana al 60%.

Es justamente esta situación la que preocupa a la Bolsa de Comercio, por cuanto ella puede traer consigo graves consecuencias para la tenencia en acciones, derivadas del desplazamiento de los ahorros hacia otros sectores, que muestran características de privilegio.

CUADRO "D"

• ... los períodos anuales comprendidos

Agosto	46,8	4.499,3
Septiembre	40,7	3.922,7 X
Octubre		

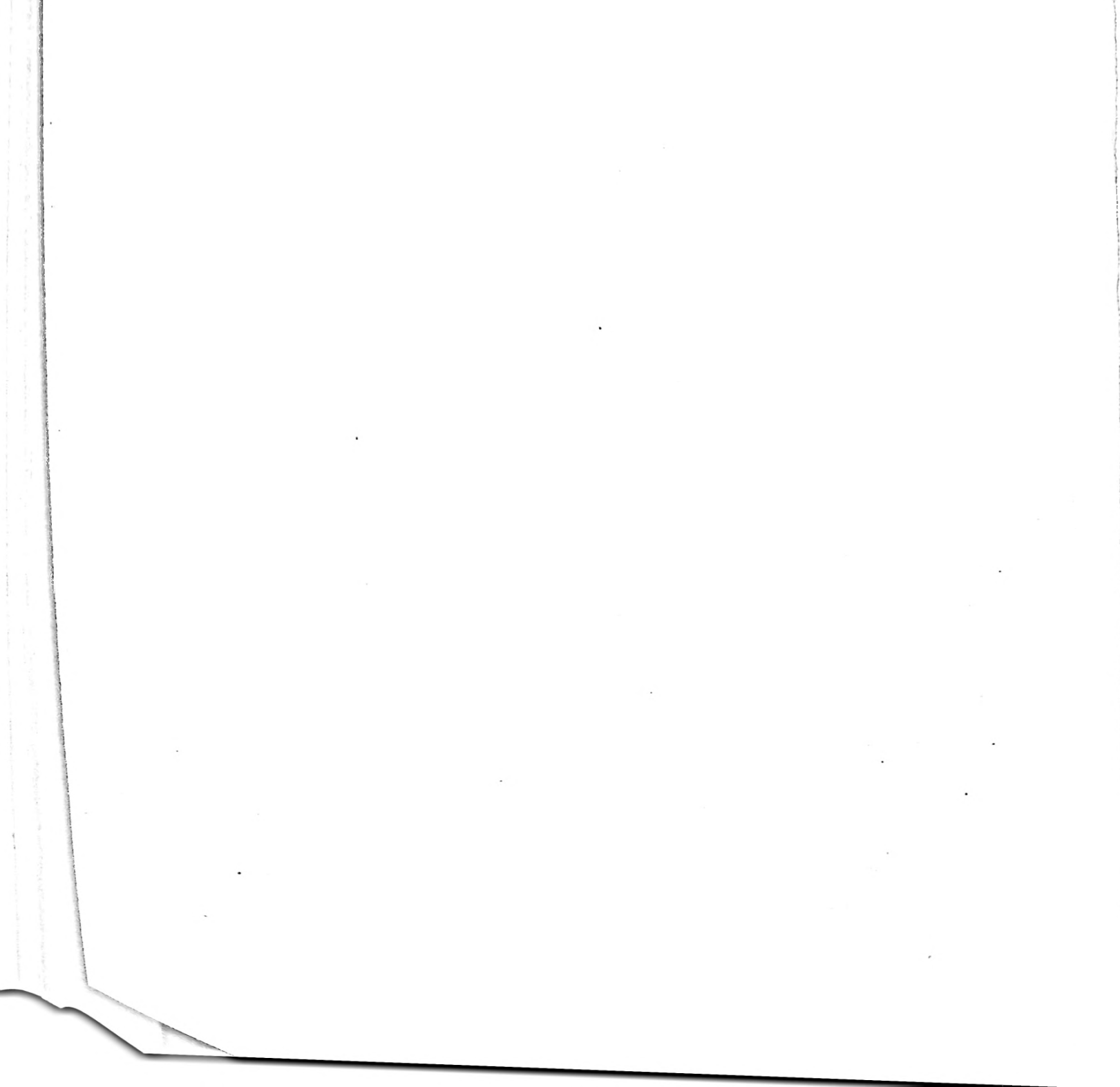
Fuente: Estadísticas Bursátiles 1966.
Monto transado en miles de escudos.

CUADRO "D"

comprendidos

Comparación teórica de diversas fuentes de inversión y las acciones de sociedades anónimas entre 1961 y 1965

VALORES DE RENTA VARIABLE	VALORES EN ESCUDOS DE CADA AÑO								VALORES EN ESCUDOS DE DICIEMBRE DE 1960						
	Inversión Inicial de E° 100 al 31 de Dic. 1960	Valor del Capital al 31 de Diciembre de:					Total Di- videndos Percibidos en 5 años	Resultado final de la Inversión en 5 años	Valor del Capital al 31 de Diciembre de:					Total Di- videndos Percibidos en 5 años	Resultado final de la Inversión en 5 años
		1961	1962	1963	1964	1965			1961	1962	1963	1964	1965		
Selección de 44 Acciones de la Bolsa de Comercio	100,00	89,11	155,06	310,27	413,57	368,77	68,42	437,19	81,30	110,70	152,47	146,81	104,03	36,00	140,03
Selección de las 10 mejores Acciones	100,00	93,90	199,90	490,16	827,89	775,38	120,82	896,20	85,68	142,78	240,86	293,89	218,72	60,86	279,58
I. G. P. A. (Índice General de Precios de Acciones de la Bolsa de Comercio de Santiago)	100,00	88,22	137,54	263,16	333,66	268,26	—	—	80,49	98,24	129,32	118,45	75,67	—	—
Valores de Renta Fija		1961	1962	1963	1964	1965			1961	1962	1963	1964	1965		
Cuenta de Ahorro a Plazo en el Banco del Estado	100,00	109,7	140,00	203,5	281,7	354,5	108,94	463,44	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	50,00	150,00
Certificado de Ahorro Reajutable del Banco Central de Chile	100,00	109,7	140,00	203,5	281,7	354,5	54,47	408,97	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	25,00	125,00
Inversión en Cuotas de la "CORVI" (De acuerdo al valor oficial de la cuota)	100,00	112,34	128,74	129,56	178,76	241,08	—	241,08	102,50	91,96	63,67	63,46	68,01	—	68,01
Bono Reajutable ("B. R.") de la Caja Central de Ahorro y Préstamos	100,00	108,24	139,23	211,36	301,08	380,08	51,39	431,47	98,76	99,45	103,86	106,88	107,21	26,06	133,27
I. P. C.; Índice de Precios al Consumidor (Diciembre de 1960 igual a 100)	100,00	109,7	140,00	203,5	281,7	354,5	—	—	—	—	—	—	—	—	—
VALOR DEL DOLAR (US\$) (Mercado de Corredores) E° 100 = US\$ 94,66	100,00	99,49	227,18	283,98	302,91	397,57	—	397,57	90,69	162,27	139,55	107,53	112,15	—	112,15



entre el 1º de Noviembre y el 31 de Octubre de los años

PERIODOS	MERCADO DE BONOS	MERCADO DE ACCIONES	TOTAL OPERADO MERCADO BUR- SATIL (1)
1964/65	1.020,0	102.356,7	103.685,4
1965/66	844,1	68.619,5	70.076,0
Variación %	— 17,2	— 32,9	— 32,42

Fuente: Estadísticas 1966.
Cifras en miles de escudos.

Por otra parte, esta contracción ha involucrado la existencia de un fuerte factor de selectividad, el que tiene un carácter decididamente negativo ya que permite que las cotizaciones de aquellos papeles de bajo movimiento bursátil, declinen en forma notoria ante la presencia de un poder de venta, aunque éste sea pequeño, situación que contribuye a acelerar la baja de la plaza.

CUADRO "E"

Indice del monto transado, entre Nov. de 1964 y Octubre 1966

AÑOS	M E S E S	INDICE	MONTO TRANSADO
1964	Noviembre	100.—	9.621,2
	Diciembre	69,0	6.633,0
1965	Enero	79,2	7.620,3
	Febrero	60,4	5.814,9
	Marzo	88,6	8.527,5
	Abril	96,2	9.259,9
	Mayo	95,2	9.163,5
	Junio	102,1	9.826,3
	Julio	91,2	8.773,7
	Agosto	83,8	8.067,1
	Septiembre	119,6	11.506,3
	Octubre	91,1	8.769,1
	Noviembre	86,7	9.337,1
	Diciembre	103,5	9.960,4
1966	Enero	49,1	4.722,0
	Febrero	41,9	4.032,8
	Marzo	86,6	8.330,3
	Abril	53,4	5.139,3

P 24

A continuación colocamos las estadísticas de las transacciones del período 1965/66 por rubros de actividad (Cuadro F), en él pueden apreciarse más en detalle las alternativas del mercado de valores y en especial la importancia de cada rubro dentro del total general.

Los porcentajes, indican la importancia de dicho rubro dentro del monto general operado, independientemente de la cifra que podría obtenerse dentro de cada sector de actividades.

CUADRO "F"

Transacciones anuales del período comprendido entre
el 1° de Nov. de 1965 y el 31 de Octubre de 1966

RUBROS	EN UNIDADES	MONTO OPERADO	IMPORT. POR- CENTUAL %
BONOS	1.075,6	844,1	1,2
Bancarias	13.591,3	9.205,9	13,1
Mineras	14.975,5	2.527,5	3,6
Agropecuarias	8.809,0	3.922,3	5,6
Salitreras	819,9	9.956,1	14,2
Textiles	7.976,9	2.144,3	3,1
Industriales y Varias	88.439,6	29.824,4	42,6
Metalúrgicas	21.641,9	10.572,4	15,1
Seguros	942,8	468,3	0,7
Acciones no inscritas en Bolsa	—.—	610,7	0,8
Total General Operado en Período 1965/66	—.—	70.076,0	100,00

Fuente: Estadísticas Bursátiles 1966.

Cifras en miles de acciones, miles de escudos nominales y miles de escudos.

RENTABILIDAD

La acentuada baja de precios y el aumento del monto de los dividendos, ha permitido que la rentabilidad de los inversionistas haya mejorado en forma notoria como se desprende del cuadro que acompaña al presente análisis y en el cual se aborda el problema a través de una muestra representativa del mercado de valores y constituida por los papeles de mayor movimiento en la Bolsa de Comercio y que se detalla en la página siguiente.

El monto en dinero pagado en forma de dividendos en dinero a los accionistas en el período bursátil 1965/66 alcanza a E° 118.055.081 cifra que supera a la de igual período de los años 1964/65 y que fue de 104 millones de escudos y podemos decir que en valores nominales es la mayor pagada en el último decenio; si deflactáramos estas cifras veríamos que ello no sucede, por cuanto el crecimiento del Índice de Precios al Consumidor es mucho mayor, lo cual significaría que las compañías están capitalizando cada vez más las utilidades de sus ejercicios, lo que va en desmedro de los inversores.

CUADRO "G"

Rentabilidad y crías liberadas repartidas en el período comprendido entre el 1º de Noviembre de 1965 y el 31 de Octubre de 1966 de una selección de valores bursátiles

S O C I E D A D E S	DIVIDENDO POR ACCION (1)	PRECIO AL 31 OCT. 1966	RENTABILI- DAD %	CRIAS LIBERADAS %
Banco de Crédito	Eº 0,05	Eº 0,58	8,62	42,8
Banco de Chile	0,42	2,43	17,28	20,0
Banco Edwards	0,025	0,225	11,11	25,0
Banco Sudamericano	0,02893	0,1225	23,61	33,32
Aucanquilcha	0,0125	0,25	5,00	25,00
Disputada (2)	0,65	2,70	24,07	100,0
Tocopilla	2,60	6,00	43,33	—
Gente Grande	0,143	0,50	28,60	—
La Rosa Sofruco	0,186	1,15	16,17	21,0
Rupanco	0,10855	0,45	24,12	28,5
Tierra del Fuego	0,12	0,45	26,67	—
Viña Concha y Toro	0,315	1,20	26,25	10,0
Caupolicán	—	0,33	—	66,7
Paños Oveja - Tomé ...	0,05625	0,40	14,06	50,0
Yarur	0,12035	0,89	13,52	50,0
Carozzi	—	0,13	—	10,0
Cementos Bío - Bío	0,04	0,59	6,78	—
Cervecerías Unidas ...	0,10	0,705	14,18	—
Coia	0,20	1,50	13,33	—
Compañía Industrial	0,05167	0,385	13,42	11,11
Copec	0,035	0,1625	21,54	—
Cristales de Chile	0,02484	0,195	12,73	—
Electricidad Industrial ...	0,03	0,10	30,00	—
Farmo Química	0,08624	0,125	68,99	248,0
Gas Santiago	0,075	0,2325	32,26	—
Hucke	0,04	0,40	10,00	—
Insa	0,14144	1,12	12,63	33,0
Interoceánica	0,08	0,35	22,86	10,8
La Rural	0,00525	0,13	4,04	5,0
Loza de Penco	0,045	0,30	15,00	—
Lucchetti	0,004	0,055	7,27	—
Melón	0,1659	0,705	23,53	21,0
Naviera Arauco	0,013	0,15	8,66	—
Pacífico Sur	0,012	0,145	8,27	—
Papeles y Cartones	0,10675	0,715	14,93	10,0
Pesquera Iquique	0,015	0,17	8,82	—
Refinería Viña	0,11125	0,65	17,11	25,0
Renta Urbana	0,105	0,46	22,82	50,0
Saavedra Benard	0,0775	0,52	14,90	25,0
Tabacos	—	0,39	—	20,0
Tattersall	0,05834	0,295	19,77	16,6
Teléfonos	0,0117	0,10	11,70	45,1
Sudamericana de Vapores	0,09	0,555	16,21	—
Vidrios Lirquén	0,01	0,0875	11,43	—
Volcán	0,063	0,30	21,00	21,0
Zig - Zag	0,170	2,00	8,50	—
CAP "B"	0,223	0,92	24,24	2,0
Elecmetal	0,0816	1,40	5,82	20,0
Fensa	0,067	1,25	5,36	11,8
Madeco	0,06116	0,34	17,99	15,4
Mademsa	0,01852	0,2275	8,14	103,6

Fuente: Estadísticas Bursátiles 1966.

(1) Los dividendos se han ajustado a las emisiones liberadas.

(2) Cifras ajustadas al Canje de 5 por 1.

Nota especial: Por tratarse de un trabajo de rentabilidad, en el caso de dividendos opcionales, se ha considerado que el accionista recibe el dividendo en dinero y no las acciones liberadas.

La rentabilidad promedio de esta muestra es de un 20,41%, cifra bastante satisfactoria y que aventaja en forma notoria a la renta que proporcionan otras fuentes de inversión no bursátiles.

Por otra parte, las acciones liberadas, permiten junto con la recuperación de las cotizaciones un sistema de "reajustabilidad" de las inversiones, que defienden al accionista de la desvalorización monetaria.

Las Compañías, en un porcentaje de cierta importancia, han seguido aplicando la política de pagar dividendos optativos a ser recibidos en acciones liberadas, situación que ha contribuido a incrementar fuertemente los capitales en circulación, por cuanto sobre un 75 por ciento de las acciones optan por recibir las crías liberadas, ya que ellas están exentas del impuesto global complementario y existe la posibilidad de venderlas en cualquier momento en el mercado de valores para obtener el dinero necesario, además que de hecho tienen derecho a los futuros beneficios que reparta la empresa.

Este fenómeno de reparto de crías liberadas opcionales y la capitalización de fondos acumulados entregados al accionista como acciones libres de pago, es a juicio de la Bolsa de Comercio, uno de los factores decisivos para crear en determinados momentos un fuerte poder de venta, lo que lógicamente debilita las cotizaciones de los papeles; las cifras estadísticas que poseemos así lo confirman.

VARIACIONES DE CAPITAL

Durante este período los capitales de las empresas inscritas en la Bolsa de Comercio, aumentaron en 399.338.824.— escudos, correspondiéndole a las emisiones liberadas un total de 759.623.374 acciones con un valor nominal de E° 303.082.356.— que es la mayor cifra registrada en los últimos años y que representó un 17,3% de los capitales emitidos al 31 de Octubre del año 1965. Se emitieron 78.536.509 acciones de pago, por las cuales las compañías recibieron nuevos aportes de E° 30.356.195.—; a esta cifra habría que descontar 13.521.400 acciones, en igual suma emitidas por el Banco Central de Chile, Establecimientos Educacionales y la Caja Reaseguradora y, que por sus características no corresponden a nuevos aportes de los inversionistas clásicos.

Las revalorizaciones del valor nominal de las acciones alcanzó a E° 65.900.273.—.

Al 31 de Octubre del presente año se encontraban inscritas oficialmente en los registros de la Bolsa de Comercio 351 sociedades anónimas, con un capital en circulación de 4.293.865.796 acciones que representan un valor nominal suscrito y pagado de E° 2.402.009.235.— y un valor de mercado de E° 1.629.057.856.—.

El cuociente entre el valor de mercado y el valor nominal de las 351 empresas es de sólo 0,6782, lo cual confirma ampliamente nuestras aseveraciones efectuadas a comienzos de este análisis. En igual fecha del año pasado este cuociente era de 1,01, lo que lo deja en una de las cifras más bajas en la historia bursátil y que revela en forma por lo demás clara la depresión porque atraviesa nuestro mercado de valores.

Durante este período varias empresas dejaron de cotizar sus acciones en Bolsa, pero en cambio ellos fueron reemplazadas por otras que entraron a integrar la importante lista representativa de toda la

gama industrial y comercial del país.

REUNION DE BOLSAS DE COMERCIO

Durante la semana comprendida entre el 7 y el 13 de Noviembre en curso, se desarrolló en la ciudad de Buenos Aires, una Conferencia Nacional de Bolsas de Comercio a la que asistió nuestra Institución representada por el Sr. Presidente de la Bolsa don Fernando Llona Díaz y los directores Sres. Luis Felipe Mujica M., Eugenio Blanco Ruiz y el asesor legal don Luis Lira Montt.

A pesar que nuestra delegación concurrió en el carácter de observadores, la calidad de los trabajos presentados, hizo que ellos incidieran en forma decisiva en los acuerdos adoptados.

Estos trabajos fueron elaborados por dos comisiones del Directorio y nuestro equipo técnico.

DIVULGACION BURSATIL

Durante el año 1966 nuestro Departamento de Estudios efectuó diversos trabajos relativos a la inversión bursátil, los que en algunos casos fueron publicados a través de la prensa local o de los boletines oficiales de la Bolsa de Comercio y en otros, ellos fueron enviados directamente a las autoridades, por cuanto a nuestra Institución le interesa sobremanera que dicho sector público se forme una impresión constante de la situación del mercado de valores.

INFLACION

El proceso inflacionario, medido a través del Índice de Precios al Consumidor, que calcula la Dirección de Estadística y Censos, reflejó un nuevo repunte, pero esta vez en menor escala que durante el periodo inmediatamente anterior y cuyas cifras revelan una desvalorización monetaria del 8,11%.

El precio del dólar bancario, era al 31 de Octubre del año, pasado de E° 4,08 y un año después se cotizaba en los bancos a E° 4,85, lo que revela un alza del orden del 18,9%, cifra inferior al alza del costo de la vida.

PRECIO DEL COBRE EN MERCADOS INTERNACIONALES

Teniendo en consideración que en nuestro proceso económico el precio del cobre, tiene gran ingerencia, hemos creído de interés presentar un pequeño esquema de las fluctuaciones del metal rojo en los diversos mercados y, en especial debido a la importancia que tendrá para la vida y desarrollo económico del país, la asociación entre el Estado chileno y las compañías productoras de cobre de la gran minería.

La situación de estrechez porque atravesó el mercado del cobre internacional, desequilibrio causado por la mayor demanda de la industria americana ante el conflicto de Vietnam y los diversos conflictos laborales, permitió que el precio del cobre acusara una tendencia al-

cista, que elevó el precio londinense desde los 64,75 centavos de dólar la libra (£ 518 la tonelada larga de metal) hasta un máximo de 95 centavos en Abril de 1966, posteriormente se produjo una declinación que culminó el 12 de Septiembre con un precio de 48,75 centavos (£ 390), para luego repuntar nuevamente ante las diversas dificultades que encontró Zambia para exportar su cobre y a la escasez de carbón metalúrgico derivadas de su sistema de comercio, hasta los 59,75 centavos el 31 de Octubre de 1966; posteriormente ante la reducción que ha experimentado la capacidad productiva de Zambia, que alcanza en la actualidad a un 75% de la normal y a las expectativas de próximos conflictos en la zona de los grandes productores internacionales, la tonelada de cobre en Londres ha subido hasta £ 486 (60,75 centavos de dólar la libra).

Paralelamente, los precios de los grandes productores, chilenos, europeos, africanos han registrado variaciones siendo las más importantes las nuestras y las de Zambia; esta última adoptó el criterio de fijar el precio de venta de su cobre teniendo como base la cotización futuro de Londres.

El Gobierno Chileno, llegó a la conclusión que era indispensable una revisión fundamental del precio de venta del cobre chileno, manteniéndose el criterio de una cotización propia y en concordancia a las condiciones reales del mercado cuprero internacional; actualmente tiene como base de referencia los niveles de la Bolsa londinense y por lo tanto está sujeto a las contingencias y variaciones de un mercado libre.

PALABRAS FINALES

El futuro de nuestro mercado de valores está íntimamente ligado al desarrollo económico del país y en especial a la iniciativa del hombre de empresas, que promueva nuevos mercados, se interese en incrementar la producción y atraiga los capitales privados hacia la industria y comercio.

Una política tributaria sana, la igualdad competitiva de las diversas fuentes de inversión y la estabilidad monetaria, son los factores que pueden determinar el mayor o menor interés del inversor en participar directamente en el desarrollo de nuestro país.

Santiago, Diciembre de 1966.

Datos comparativos de transacciones en acciones en los años que se indican

	1 9 6 4		1 9 6 5		1 9 6 6	
	Nº Acciones	Eo	Nº Acciones	Eo	Nº Acciones	Eo
Enero	19.086.393	8.170.093,00	11.310.404	7.544.334,48	12.459.486	4.643.103,97
Febrero	15.753.032	7.490.316,44	9.139.463	5.745.581,32	10.242.705	3.978.665,13
Marzo	13.060.625	7.319.295,75	13.903.593	8.418.897,62	19.042.402	8.005.393,61
Abril	12.854.370	6.681.017,03	13.951.535	9.152.047,57	13.466.217	5.070.425,58
Mayo	10.651.715	5.246.262,68	11.923.463	9.072.821,04	14.842.717	5.647.729,98
Junio	10.427.748	5.063.400,90	11.106.078	9.734.458,19	16.901.046	4.912.892,73
Julio	16.679.358	8.324.061,40	13.638.418	8.744.959,15	11.704.260	4.338.458,22
Agosto	21.929.336	11.006.450,07	11.042.460	7.945.109,45	12.512.892	4.783.337,12
Septiembre	24.632.734	14.038.647,82	11.826.744	11.370.171,20	12.054.786	4.368.260,54
Octubre	15.955.829	10.197.750,52	10.799.553	8.635.374,38	10.517.518	3.794.079,91
Noviembre	16.720.582	9.493.412,24	11.900.896	9.249.468,23		
Diciembre	9.980.207	6.499.616,61	11.553.014	9.829.379,34		
Enero-Octubre	161.031.140	83.537.295,61	118.641.711	86.363.754,40	133.744.029	49.542.346,79
Total Anual	187.731.929	99.530.324,46	142.095.621	105.442.601,97		

Resumen de Operaciones al Contado, Plazo y Postergado durante las Malas que se indican

M A L A S		C O N T A D O		P L A Z O		POSTERGADO		Total acciones	Monto Plazo	Total
		Nº Acciones	%	Nº Acciones	%	Nº Acciones	%	contado y plazo	Compras Eo	postergado Eo
1964-18 Malas		194.026.388	97,12	401.000	0,20	5.344.000	2,68	194.427.388	336.873	3.222.341
1965-17 Malas		138.848.841	92,99	151.400	0,10	10.311.637	6,91	139.000.241	128.831	5.587.207
Enero	11	7.138.016	84,87	9.000	0,11	1.263.756	15,02	7.147.016	7.140	314.729
Febrero	1º	9.341.300	94,89	5.400	0,06	497.445	5,05	9.346.700	2.292	333.369
Febrero	22	7.186.300	82,44	—	—	1.530.574	17,56	7.186.300*	—	516.998
Marzo	15	9.221.557	94,70	—	—	515.651	5,30	9.221.557*	—	328.135
Abril	5	13.637.843	89,12	1.000	0,02	1.663.122	10,86	13.638.843	2.680	585.061
Abril	26	8.824.638	94,21	—	—	542.505	5,79	8.824.638*	—	368.297
Mayo	17	9.072.780	85,77	125.000	1,18	1.379.863	13,05	9.197.780	159.750	406.004
Junio	7	10.610.213	95,28	—	—	525.495	4,72	10.610.213*	—	359.491
Junio	27	12.155.168	90,03	—	—	1.346.723	9,97	12.155.168*	—	355.262
Julio	19	9.352.170	90,42	—	—	990.607	9,53	9.352.170*	—	-412.323
Agosto	9	7.855.141	87,96	5.000	0,06	1.069.942	11,98	7.860.141	3.150	260.442
Agosto	30	8.828.200	94,29	—	—	534.540	5,71	8.828.200*	—	263.035
Septiembre	20	7.888.292	88,74	—	—	1.000.850	11,26	7.888.292*	—	190.938
Octubre	11	7.521.131	93,86	—	—	491.615	6,14	7.521.131*	—	232.857

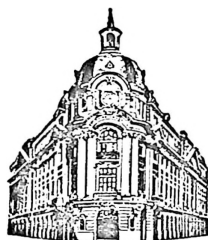
NOTA: Los Porcentajes se han calculado tomando como base el total de Contado, Plazo y Postergado.

* Se operó solamente al contado.

1949. BUTANO

Año 1967

BOLSA DE COMERCIO



SANTIAGO DE CHILE

15 DE DICIEMBRE DE 1966

21 DE DICIEMBRE DE 1967

EXPOSICION DEL DIRECTORIO
Y PANORAMA BURSATIL



EXPOSICION DEL DIRECTORIO

Handwritten text, possibly a signature or title, centered on the page.

SEÑORES ACCIONISTAS:

Nos complacemos en presentarles una exposición sobre la marcha de la Institución durante el ejercicio 1967.

FINANZAS

El ejercicio financiero del año 1967 ha dejado un superávit de E° 6.843,19, cantidad que el Directorio propone que pase a incrementar el fondo de reserva legal de la Institución a:

Fondo de Reserva Legal	E° 6.843,19
------------------------------	-------------

EDIFICIO

En el ejercicio de 1967 las entradas percibidas, tanto por concepto de arriendos como servicios especiales, alcanzaron la suma de E° 404.816,06 y los gastos que el edificio demandó: tales como petróleo, carbón, agua, luz, mantención, salarios, leyes sociales, contribuciones, etc., llegaron a E° 262.092,48, quedando en consecuencia, para cubrir la rentabilidad del edificio, la cantidad de E° 142.723,58, que representa el 5,59% sobre el avalúo fiscal de E° 2.552.012,00.

Damos a continuación un detalle de las diversas cuentas en nuestro Edificio:

Gastos de agua, calefacción, luz, mantención, seguros, etc.	E° 97.954,28	
Sueldos y Gratificaciones	11.800,00	
Salarios y Gratificaciones	81.287,60	
Leyes Sociales	21.277,69	
Contribuciones	49.772,91	
Servicios Especiales		E° 275.791,33
Arriendos		129.024,73
Saldo líquido	142.723,58	

E° 404.816,06	E° 404.816,06
---------------	---------------

DERECHOS SOCIEDADES

Los ingresos por este rubro, y que corresponden a los derechos que pagan las Sociedades al solicitar la cotización de sus acciones en la Bolsa como también los que corresponden a sus aumentos de Capital, ascendieron durante el presente año:

Por aumento de Capital	E° 349.796,86
Inscripciones de nuevas sociedades	23.790,42
	E° 373.587,28

SERVICIO DE TELETIPOS (VALPARAISO)

Este servicio despachó, desde el 1º de Noviembre de 1966 al 31 de Octubre de 1967 14.744 transmisiones con un total de E° 5.641,25, recibándose de Valparaíso 17.677 transmisiones.

La tarifa que mantuvo este servicio durante el año no ha permitido financiar los gastos, terminando al cierre del ejercicio con una pérdida de E° 35.446,26.

RESEÑA DE LA LABOR DE LA ASESORIA JURIDICA

Durante el transcurso del año los abogados de la Institución, emitieron diversos informes, cuyo detalle por materias es el siguiente:

Informes legales sobre sociedades	37
Informes Tributarios	2
Informes Varios	13
Memorándums a Superintendencia de Sociedades Anónimas	3
Memorándums al Ministerio de Hacienda	2
Memorándum al Presidente de la República	1
Memorándum a Confederación de la Producción y el Comercio.....	1
Estudios jurídicos	2

Sin perjuicio de lo anterior, han prestado su colaboración tanto al Directorio como a la Gerencia, en el estudio y resolución de cuanto asunto necesitó del dictamen de los asesores jurídicos para su decisión.

Han colaborado también los abogados en el estudio y redacción de contratos en que la Bolsa de Comercio tiene interés.

II REUNION DE BOLSAS Y MERCADOS DE VALORES DE AMERICA

En Ciudad de México, tuvo lugar, entre los días 7 y 10 de Febrero del año en curso, la II Reunión de Bolsas y Mercados de Valores de América, bajo los auspicios y eficiente organización de la Bolsa de Valores de México.

A este importante Congreso, al que concurrieron representantes de la casi totalidad de las Bolsas del continente y observadores de Japón y España, envió la Bolsa de Comercio de Santiago una delegación compuesta por su Presidente don Fernando Llona Díaz, el Director don Víctor Ugarte León, el Gerente don Carlos Carvallo Stagg y el Asesor Legal don Luis Lira Montt.

Las Ponencias que preparó la Bolsa de Comercio, de acuerdo con el Temario previo del congreso, fueron expuestas verbalmente en las Comisiones por los delegados chilenos durante el desarrollo del torneo, y más tarde constituyeron un positivo aporte para la redacción de las resoluciones y recomendaciones definitivas aprobadas por la II Reunión en la Sesión de Clausura.

El texto de dichas Ponencias fue el siguiente:

II REUNION DE BOLSAS Y MERCADOS DE VALORES DE AMERICA

MEXICO - 7 a 10 de Febrero de 1967

PONENCIAS PRESENTADAS POR LA BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO DE CHILE

Tema I. EL AGENTE DE BOLSA

Ponencia Nº 1

Considerando:

a) Que la función de los agentes de Bolsa reviste una primordial importancia en el desarrollo de los mercados de valores y de capitales, por ser ellos los profesionales especialistas en la captación y encauzamiento de los ahorros del público hacia las empresas productoras;

b) Que con el objeto de hacer más expeditas sus funciones y de que su labor de intermediarios sea más provechosa para el crecimiento de los mercados, es necesario perfeccionar su acción profesional, para lo cual se requiere, en algunos países latinoamericanos, ampliar el campo de sus atribuciones; y

c) Que para conseguir estos objetivos es preciso disponer de normas legales que los faculten para actuar más activamente en los mercados de capitales y en la oferta pública de valores, aún fuera de los recintos bursátiles, con el fin de modernizar así sus funciones tradicionales y mostrar una imagen más dinámica del rol que desempeñan.

Recomienda:

Promover la dictación de una legislación tendiente a perfeccionar las funciones de los agentes de Bolsa en la captación de los ahorros privados, especialmente, con miras a los siguientes puntos:

1º.—Facultarlos para actuar ampliamente y sin trabas en los mercados de capitales, ya sea como agentes financieros, como promotores en la formación de nuevas empresas, como colocadores de emisiones de títulos privados o públicos, como representantes para la suscripción de valores y, en general, practicando el "underwriting" en sus distintas modalidades.

2º.—Permitirles tener fácil acceso al mercado bancario del dinero, con el objeto de lograr el financiamiento de operaciones bursátiles.

3º.—Autorizarlos para extender sus actividades fuera de los recintos bursátiles, aún con el auxilio de otros agentes colocadores, y ya sea en la negociación de valores con o sin cotización autorizada, a objeto de vincularlos ampliamente con los distintos sectores de inversionistas a través del país.

Ponencia Nº 2

Considerando:

a) Que es indispensable la regulación jurídica de la oferta pública de valores, con el objeto de orientar y resguardar a los ahorrantes en la adquisición de las inversiones en acciones y títulos mobiliarios;

b) Que en la dictación de la legislación correspondiente es preciso delimitar con claridad el campo de acción de los agentes colocadores, atendiendo a si los valores que se colocan cuentan o no con cotización autorizada en Bolsa, para evitar la formación de mercados paralelos al mercado oficial bursátil;

c) Que en esa legislación corresponde establecer, en todo caso, que si la colocación recae sobre valores cotizados en Bolsa, las operaciones respectivas deberán inscribirse en los registros bursátiles; y

d) Que es conveniente que en ella se fomente la constitución de sociedades colocadoras de valores formadas y dirigidas por agentes de Bolsa, por ser éstos los profesionales más idóneos, responsables y técnicos en la captación de ahorros del público.

Recomienda:

Propugnar la dictación de una legislación adecuada que regule la oferta pública de valores, en la que se contemple toda clase de seguridades para los inversionistas, y en especial, las siguientes normas:

1º.—La delimitación de los valores que pueden ofrecerse al público, distinguiendo al efecto si tienen o no cotización bursátil, especialmente cuando son colocados por personas o sociedades autorizadas por el Estado, pero que no tienen

P. 4
la calidad de agentes de Bolsa.

2º.—La obligación de que todas las colocaciones sobre valores que se cotizan en Bolsa se inscriban en sus registros a través de un agente bursátil.

3º.—Incentivos para fomentar la constitución de sociedades colocadoras de valores en el público por agentes de Bolsa, tanto en distribuciones primarias como en distribuciones secundarias.

4º.—El establecimiento de sanciones para las personas o entidades que, sin ser agentes de Bolsa o sin tener una autorización especial para ello, se dediquen a la oferta y colocación de valores mobiliarios en el público.

Tema II. LAS BOLSAS Y LOS MERCADOS DE VALORES DENTRO DE LAS

ESTRUCTURAS ECONOMICAS DE LAS NACIONES LATINOAMERICANAS Ponencia Nº 3

Considerando:

a) Que el desarrollo económico de las naciones latinoamericanas guarda estrecha relación con el grado de expansión de los mercados de valores, como fuentes canalizadoras del ahorro privado;

b) Que para lograr que los mercados de valores cumplan eficazmente su tarea de encauzar los ahorros del público hacia las empresas, es necesario que puedan ampliar su campo de acción y la base de sus operaciones; y

c) Que estos objetivos sólo pueden alcanzarse mediante una legislación adecuada que fomente, entre otras finalidades, la extensión del dominio de las empresas en todos los sectores de la ciudadanía, el aumento de las sociedades que cotizan sus acciones en Bolsa y el mayor volumen de las operaciones en el mercado bursátil.

Recomienda:

Instar la dictación de normas legales relativas a los siguientes puntos:

1º.—Patrocinio de planes de venta de valores a plazo por intermedio de agentes de Bolsa a través de sistemas de créditos y pagos en cuotas mensuales, que permitan difundir la inversión bursátil en sectores de personas lo más amplios posibles, y en especial en aquellos de recursos económicos modestos.

2º.—Fomento de la inversión en acciones y títulos bursátiles, especialmente en sectores laborales, mediante incentivos tributarios a las empresas que faciliten la colocación de valores entre sus empleados y obreros, y mediante la liberación a éstos últimos del impuesto a la transferencia de los valores que adquieran.

3º.—Estímulos tributarios a las sociedades que aumenten el número de sus accionistas, en proporción a los aumentos que experimenten, por medio de una política de rebaja en las tasas de impuestos que gravan a las empresas.

4º.—Obligación a toda sociedad anónima que haya completado un mínimum determinado de accionistas para que solicite la cotización de sus acciones en el mercado bursátil, con el fin de ampliar efectivamente su órbita de colocaciones.

5º.—Hacer obligatorio que todas las transferencias relativas a acciones y títulos que se cotizan oficialmente en Bolsa deban efectuarse e inscribirse en el mercado bursátil, a objeto de incrementar el volumen de operaciones, canalizando hacia las Bolsas la totalidad de las negociaciones que versan sobre estos valores y otorgando así el máximo de desarrollo, seriedad y publicidad al mercado oficial en resguardo de los inversionistas.

Ponencia Nº 4

Considerando:

a) Que el necesario mayor desarrollo de los mercados de valores, dentro de las estructuras económicas nacionales, depende en importante medida del grado de atracción que ejercen sobre los inversionistas los títulos que en ellos se cotizan y transan;

b) Que por tal motivo es imprescindible la adopción de una política que haga más atractiva la tenencia de valores mobiliarios en el público, especialmente frente a los estímulos que ofrecen otros instrumentos de ahorros, competitivos de los títulos bursátiles;

c) Que en la adopción de esta política existen factores que dependen de las propias empresas emisoras y otros que escapan a su control, por ser materias de legislación interna en cada país; y

d) Que es deber ineludible de las Bolsas y Mercados de Valores de América emprender una acción coordinada tendiente a hacer más atractiva la imagen de los valores incorporados a su órbita de transacciones.

Recomienda:

Promover de parte de los sectores empresariales y de las autoridades estatales una decidida política tendiente a lograr los fines señalados, mediante la implantación de las siguientes medidas:

1º.—Distribución de una mayor rentabilidad en dinero a los accionistas y tenedores de títulos bursátiles.

2º.—Incentivos para que las empresas repartan dividendos en dinero y para que, a la vez, emitan acciones de pago, con el objeto de evitar la excesiva capitalización de utilidades en forma de emisiones liberadas.

3º.—Otorgamiento de créditos o préstamos de auxilio a los inversionistas contra garantía de sus propios valores, ya sea a través de los agentes de Bolsa o de los bancos, que estimulen al público inversor a conservar sus títulos en forma más permanente.

4º.—Dictación de una legislación apropiada para que las sociedades anónimas puedan emitir títulos de renta fija reajustables, con el fin de lanzar al mercado bursátil nuevos instrumentos de ahorro que ofrezcan una imagen más novedosa y atractiva para el público inversionista.

5º.—Perfeccionamiento de las normas legales vigentes sobre emisión y colocación de emisiones de pago, considerando la posibilidad de la emisión de acciones sin valor nominal, para hacer más expedita y atrayente la suscripción de esta clase de títulos.

VISITADORA SOCIAL

La labor desarrollada por el Servicio Social durante el presente año incluye problemas de diversa índole, para la solución de los cuales, fue solicitada la ayuda por el personal de la Institución.

Estos problemas fueron de orden: personal, familiar, de convivencia, socio-económicos, de salud, relacionados con la previsión y la escolaridad.

El tratamiento aplicado para llegar a una solución parcial o total varió según la clase de problema tratado; pero se efectuó a base de entrevistas individuales y de visitas domiciliarias al hogar, dándole especial importancia a la armonía que debe mantenerse, no sólo dentro de los hogares, sino también en las relaciones con el resto del personal y su familia.

En relación con los problemas socio-económicos y con el objeto de evitar mayores sacrificios, se prestó ayuda económica en aquellos casos de gastos extraordinarios por medicinas o regímenes alimenticios de algunos de los asistidos.

En lo que respecta a la salud, se dió especial importancia al control médico oportuno, al cumplimiento estricto de los tratamientos indicados y a la asistencia sistemática a citaciones a Policlínicos. Para compeltar esta labor se efectuaron visitas a Hospitales y Policlínicos.

Sobre beneficios que se pueden obtener en las prestaciones de la Ley número 10.383 (de Seguro Social) se atendieron oportunamente las consultas hechas por el personal y se efectuaron los trámites necesarios para una posible solución.

También se han efectuado trámites y averiguaciones relacionadas con los

nuevos reglamentos dictados por el Ministerio de Educación y que regirán para el año 1968 en la educación básica y media. La matrícula escolar se cumplió rigurosamente; y todos los niños asistentes a clase recibieron ayuda.

Como todos los años 11 niños, hijos de los empleados asistidos por el S. S., salieron por 15 días a vacaciones a El Tabo, por intermedio de la Colonia Veraniga que allí mantiene el Patronato Nacional de la Infancia.

A fines del año pasado, se efectuó la tradicional fiesta de Navidad a la cual asistió la totalidad del personal. Fue realizada con la presencia del señor Presidente de la Institución, del señor Gerente y de un gran número de señores Corredores.

CENTRO DE MADRES.—En el mes de Mayo del presente año se organizó un Centro de Madres que funciona en el Cité de Carrión. El principal objetivo de esta iniciativa ha sido para establecer relaciones de amistad y comprensión entre las madres; el deseo de ayudar a aquellas que deben enfrentar problemas en su hogar y al mismo tiempo desarrollar mayor confianza y conocimiento de la labor que desempeña la Asistente Social. Ha sido preocupación constante mantener el funcionamiento de este Centro, ya que por tratarse de una actividad que debe ser aceptada voluntariamente por las Madres (esposas de los porteros de la Bolsa de Comercio) significa motivar su interés por medio de actividades apropiadas. Se empezó por hacer de la casa que se ocupa con este objeto un lugar agradable y acogedor, donde cada madre sintiera que el arreglo y conservación le correspondía, y donde podía asistir libremente en compañía de sus hijos y donde su opinión era respetada.

Se han efectuado en el Centro trabajos de: tejidos, costuras, y últimamente se les enseñó estampado en género lo cual se encuentran aún practicando. Se tiene en estudio la confección de juguetes y muñecas. Además se está preparando clases sobre alimentación, valor nutritivo de los alimentos, puericultura, etc.

Esperamos confiadamente que esta nueva actividad, sea próximamente una realidad más efectiva.

DATOS ESTADISTICOS

Entrevistas con el personal	207
Visitas a Hospitales y control	46
Trámites en Instituciones	51
Ayudas y beneficios	49
Niños en Colonia de vacaciones	11
Reuniones en el Centro de Madres	24

DEPARTAMENTO DE ESTADISTICA Y ESTUDIOS ECONOMICOS

El Departamento de Estadística y Estudios Económicos de la Bolsa de Comercio ha cumplido una vez más la misión de documentar y mantener una amplia red de informaciones, técnicas, estadísticas y financieras que facilita al inversor y público en general el medio de conocer y seleccionar la inversión bursátil que tenga más rendimiento y que esta acomode con su capacidad de ahorro.

Nuestras publicaciones "CONOZCA SU INVERSION" que aparece diariamente en la prensa capitalina y "ANALISIS DE BALANCES" que se distribuye entre los inversionistas, las empresas y el público, contienen las principales características de las Sociedades y un profundo análisis financiero, método eficaz para establecer las ventajas de una inversión y de la garantía razonable a que todo inversor tiene derecho.

Durante el año se ha ampliado el intercambio con las Bolsas extranjeras, las cuales han demostrado marcado interés por nuestras documentaciones, solicitando por lo general un servicio permanente de nuestro material estadístico.

Nuestra sala de consultas se ha visto muy concurrida por analistas, investigadores y funcionarios de empresas tanto nacionales como extranjeras y una extraordinaria afluencia de estudiantes a quienes se les entrega un conciso cuestionario que los orienta en forma clara y sencilla sobre el Mercado Bursátil y sus principales características.

La divulgación sobre el Mercado de Valores y Sociedades Anónimas ha llegado también por el camino de la TV a los hogares de las distintas clases sociales, con temas interesantes y explicativos sobre el desarrollo y alcance de la Bolsa de Comercio y con oportunos consejos sobre la conveniente inversión de colocar los ahorros en valores mobiliarios.

Este Departamento ha conseguido mantener permanente contacto con las diferentes Sociedades Anónimas inscritas oficialmente en la Bolsa de Comercio, pudiendo así actualizar oportunamente los antecedentes relacionados con la marcha de la empresa, facilitando así a nuestro Departamento de Estudios Económicos el material suficiente para la elaboración de importantes temarios sobre economía, finanzas y banca.

Nuevas suscripciones a revistas extranjeras ha venido a incrementar el material de nuestra Biblioteca, atendiendo así las innumerables consultas sobre el comercio exterior.

Como en años anteriores, en la primera quincena de Marzo aparecerá nuestra "RESEÑA DE VALORES BURSÁTILES" publicación que cuenta con 15 años de existencia.

Durante el año 1967, han ingresado para su cotización oficial 20 Sociedades Anónimas con un Capital de Incorporación de E° 32.718.250.— totalizando al 31 de Octubre, fecha en que se cierra el año contable bursátil, 355 Sociedades Anónimas formado por 19 Bancarias, 19 Mineras, 24 Agrícolas y Ganaderas, 3 Salitreras, 24 Textiles, 183 Industriales y Varias, 19 Metalúrgicas y 64 Seguros con un patrimonio Superior a los 6.448,49 millones de escudos.

El monto general operado entre el 1º de Noviembre de 1966 y el 31 de Octubre de 1967 alcanzó a E° 60.553.826,10, constituido por Acciones, Bonos y Acciones bajo un centésimo y no inscritas, contra E° 70.076.082 del ejercicio anterior (1º Nov. 1965 - 31 Oct. 1966) formado por los mismos rubros.

Más o menos 50 Sociedades Anónimas no inscritas en Bolsa se transan en Remate y fuera de Rueda, precios que dan pauta a los inversionistas en el Mercado de estas acciones.

A continuación diversos cuadros complementan esta exposición.

LAS NUEVAS SOCIEDADES ANONIMAS INGRESADAS SON LAS SIGUIENTES

(En el período comprendido entre el 1º de Nov. de 1966 y el 31 de Oct. de 1967)

IMPORTADORA Y DISTRIBUIDORA S. A. "CIDAC"

Desde Noviembre 22 se transa oficialmente al contado.

CAPITAL.— 1.400.000 acciones de E° 1,65 valor nominal E° 2.310.000.—

AGRICOLA NACIONAL S. A. C.; COMPANIA.— "ANASAC"

Desde Abril 1º se transa oficialmente al contado.

CAPITAL.— 10.000.000 de acciones de E° 0,10 valor nominal 1.000.000.—

CHAMPAGNE ALBERTO VALDIVIESO S. A.

Desde Octubre 17 se reincorpora su cotización oficial.

CAPITAL.— 500.000 acciones de E° 1.— valor nominal. 500.000.—

TEXTIL MONARCH S. A.; INDUSTRIAS

Desde Agosto 25 se transa oficialmente al contado.

CAPITAL.— 40.000 acciones de E° 50.— valor nominal 2.000.000.—

AMBROSOLI S. A.; INDUSTRIAS

Desde Septiembre 14 se transa oficialmente al contado.

CAPITAL.— 300.000 acciones de E° 10.— valor nominal 3.000.000.—

BENEDICTO AGUADO Y CIA. S. A. C. I.

Desde Agosto 18 se transa oficialmente al contado.

CAPITAL.— 1.700.000 acciones de E° 1.— valor nominal 1.700.000.—

CHILEAN AUTOS S. A.**SOCIEDAD ANONIMA CHILENA IMPORTADORA DE AUTOMOVILES**

Julio 6, desde esta fecha se transa oficialmente al contado.
CAPITAL.— 934.141 acciones de E° 1.— valor nominal

934,141.—

DOS ALAMOS S. A. C. é I.

Septiembre 25, desde esta fecha se transa oficialmente al contado. CAPITAL.— 120.000 acciones de E° 10.— valor nominal

1.200.000.—

INVERSIONES JOSE MIGUEL CARRERA S. A.; SOCIEDAD

Desde Octubre 17 se transa oficialmente al contado. CAPITAL.— 1.000.000 de acciones de E° 1.— valor nominal ...

1.000.000.—

"EMASA", EQUIPOS Y MAQUINARIAS S. A.

Desde Julio 13 se transa oficialmente al contado. CAPITAL.— 15.000.000 de acciones de E° 0,10 valor nominal

1.500.000.—

MALTERIAS UNIDAS S. A.; SOCIEDAD

Desde Mayo 12 se transa oficialmente al contado. CAPITAL.— 2.400.000 acciones de E° 1.— valor nominal

2.400.000.—

MARGOZZINI HNOS. S. A.; SOCIEDAD INDUSTRIAL

Desde Octubre 26 se transa oficialmente al contado. CAPITAL.— 3.002.920 acciones de E° 1.— valor nominal

3.002.920.—

MOLINERA SAN JOSE S. A.; CIA.

Desde Agosto 25 se transa oficialmente al contado. CAPITAL.— 1.743.905 acciones de E° 1.— valor nominal

1.743.905.—

QUIMICA PLASTICA S. A.

Desde Junio 27 se transa oficialmente al contado. CAPITAL.— 450.000 acciones de E° 1.— valor nominal

450.000.—

RESINAS ARICA S. A. C. é I. "RESICA"

Desde Junio 26 se transa oficialmente al contado. CAPITAL.— 2.000.000 de acciones de E° 1.—

2.000.000.—

ROLEC S. A. C.

Desde Agosto 30 se transa oficialmente al contado. CAPITAL.— 100.000 acciones de E° 1.— valor nominal

100.000.—

"S.A.I.R.I." S. A. DE INVERSIONES Y RENTA INMOBILIARIA

Desde Octubre 17 se transa oficialmente al contado. CAPITAL.— 2.400.000 acciones de E° 2,50 valor nominal

6.000.000.—

TEOFILO GROB; SOCIEDAD INDUSTRIAL

Desde Junio 16 se transa oficialmente al contado. CAPITAL.— 837.284 acciones de E° 1.— valor nominal

837.284.—

VULCO S. A.; PRODUCTOS DE GOMA

Desde Junio 7 se transa oficialmente al contado. CAPITAL.— 300.000 acciones de E° 1.— valor nominal

300.000.—

INDUSTRIAS METALURGICAS AZA S. A.

Desde Octubre 20 se transa oficialmente al contado. CAPITAL.— 750.000 acciones de E° 1.— valor nominal

750.000.—

TOTAL 20 SOCIEDADES ANONIMAS INGRESADAS CON UN CAPITAL DE

E° 32.718.250.—

**LA BOLSA DE COMERCIO SUSPENDIO LA COTIZACION OFICIAL DE LAS
COMPANIAS QUE SE DETALLAN A CONTINUACION:**

BANCO ITALIANO.— Aogsto 15 de 1967, fue retirada de Mercado a pedido del Banco.

ANDACOLLO S. A.; SOCIEDAD MINERA.— Octubre 5 de 1967, desde esta fecha se suspende su cotización oficial.

MONSERRAT; COMPANIA MINERA.— Octubre 5 de 1967, desde esta fecha se suspende su cotización oficial.

CHINCHILLAS, Atahualpa; CRIADERO S. A.— Octubre 5 de 1967, desde esta fecha se suspende su cotización oficial.

ESTABLECIMIENTOS QUIMICOS DE VINA DEL MAR S. A.— Agosto 21 de 1967, desde esta fecha se suspende su cotización oficial.

PASCAL Y CIA. SOCIEDAD ANONIMA COMERCIAL.— Agosto 21 de 1967, desde esta fecha se suspende su cotización oficial.

"SOCORE", SOCIEDAD ANONIMA DE CONSTRUCCION Y RENTA.— Octubre 5, desde esta fecha se suspende su cotización oficial.

SIDECO, COMPANIA DE SEGUROS GENERALES.— Octubre 5, desde esta fecha se suspende su cotización oficial.

TOTALES GENERALES

TRANSACCIONES

(Período comprendido entre el 1º de Noviembre de 1966
al 31 de Octubre de 1967)

INSCRITAS al 31-10-967	TRANSADAS entre 1º-11-966 31-10-967		MONTO TRANSADO	Eº	% sobre Total OPERADO
ACCIONES:					
					% En Accs.
19	18	Bancarias	12.450.150	10.955.225,46	19,19
19	21	Mineras	7.188.692	925.912,66	1,62
24	19	Agrícolas y Ganaderas	8.669.644	4.012.766,45	7,03
3	2	Salitreras	472.828	289.748,20	0,51
24	23	Textiles	6.111.425	1.498.106,15	2,63
183	133	Industriales y Varias	118.635.611	31.031.007,07	54,36
19	18	Metalúrgicas	23.206.632	8.058.692,65	14,12
64	33	Seguros	894.367	308.916,07	0,54
355	267	TOTAL ACCIONES:	177.629.349	57.080.374,71	100.—
BONOS NOMINALES Eº:					
					% En Bonos
3	3	Fiscales	65.994	55.434,66	5,35
7	2	Municipales	1.265	499.—	0,05
9	5	Hipotecarios	1.240.761	980.178,06	94,60
19	10	TOTAL BONOS	1.308.020	1.036.111,72	100.—
RESUMEN GENERAL					
					% Sobre General Operado
Acciones			177.629.349	57.080.374,71	94,26
Bonos Nominales Eº			1.308.020	1.036.111,72	1,71
Bajo 1 centésimo y No inscritas			—.—	2.437.339,67	4,03
TOTAL GENERAL OPERADO				60.553.826,10	100.—

Santiago, Octubre 31 de 1967

DEPARTAMENTO DE ESTADISTICA
BOLSA DE COMERCIO

DATOS COMPARATIVOS DE TRANSACCIONES EN ACCIONES EN LOS AÑOS QUE SE INDICAN

M E S E S	1 9 6 5		1 9 6 6		1 9 6 7	
	# Acciones	E°	# Acciones	E°	# Acciones	E°
Enero	11.310.404	7.544.334,48	12.459.486	4.643.103,97	20.355.132	5.474.695,18
Febrero	9.139.463	5.745.581,32	10.242.705	3.978.665,13	11.108.381	3.500.959,88
Marzo	13.903.593	8.418.897,62	19.042.402	8.005.393,61	14.598.009	4.933.746,62
Abril	13.951.535	9.152.047,57	13.466.217	5.070.425,58	12.924.762	4.204.815,04
Mayo	11.923.463	9.072.821,04	14.842.717	5.647.729,98	13.354.166	3.729.392,46
Junio	11.106.078	9.734.458,19	16.901.046	4.912.892,73	13.296.228	4.549.812,49
Julio	13.638.418	8.744.959,15	11.704.260	4.338.458,22	16.380.541	4.319.608,46
Agosto	11.042.460	7.945.109,45	12.512.892	4.783.337,12	15.411.206	4.835.763,35
Septiembre	11.826.744	11.370.171,20	12.054.786	4.368.260,54	15.773.899	4.502.908,41
Octubre	10.799.553	8.635.374,38	10.517.518	3.794.079,91	16.642.156	5.600.510,42
Noviembre	11.900.896	9.249.468,23	15.972.804	7.128.343,89		
Diciembre	11.553.014	9.829.379,34	11.812.065	4.299.818,33		
Enero a Octubre	118.641.711	86.363.754,40	133.744.029	49.542.346,79	149.844.480	45.652.212,31
Total Anual	142.095.621	105.442.601,97	161.528.898	60.970.509,01	—	—

CUADRO RESUMEN DE OPERACIONES AL CONTADO, PLAZO Y POSTERGADO DURANTE LAS MALAS QUE SE INDICAN

M A L A S	C O N T A D O		P L A Z O		P O S T E R G A D O		Total Accio- nes Contado y Plazo	Monto Pla- zo Compras E°	Total Pos- tergado E°	
	N° Acciones	%	N° Acciones	%	N° Acciones	%				
1965 - 17 Malas	138.848.841	92,99	151.400	0,10	10.311.637	6,91	139.000.241	128.831	5.587.207	
1966 - 17 Malas	157.339.749	90,86	145.400	0,08	15.691.757	9,06	157.485.149	175.012	5.782.203	
1 9 6 7										
Enero	3	6.939.600	91,06	—	680.957	8,94	# 6.939.600	—	386.743	
Enero	24	16.391.869	94,52	—	950.269	5,48	# 16.391.869	—	283.165	
Febrero	14	9.756.600	92,53	—	788.073	7,47	# 9.756.600	—	497.281	
Marzo	7	7.168.287	92,36	—	592.869	7,64	# 7.168.287	—	194.920	
Marzo	28	11.054.163	94,12	—	690.994	5,88	# 11.054.163	—	352.416	
Abril	18	8.523.600	92,44	—	697.371	7,56	# 8.523.600	—	269.750	
Mayo	9	10.384.500	90,49	—	1.091.883	9,51	# 10.384.500	—	419.582	
Mayo	30	8.945.157	90,51	—	937.957	9,49	# 8.945.157	—	255.777	
Junio	20	8.474.119	86,14	—	1.363.014	13,86	# 8.474.119	—	396.141	
Julio	11	10.838.013	90,54	—	1.132.802	9,46	# 10.838.013	—	270.187	
Agosto	1°	10.408.200	86,91	—	1.567.828	13,09	# 10.408.200	—	398.905	
Agosto	22	10.158.109	89,08	—	1.245.200	10,92	# 10.158.109	—	275.145	
Septiembre	12	9.576.400	85,87	—	1.575.842	14,13	# 9.576.400	—	398.410	
Octubre	3	11.003.700	90,86	—	1.106.891	9,14	# 11.003.700	—	211.536	
Octubre	24	11.636.542	85,06	728.230	5,32	1.316.636	9,62	12.364.772	81.016	391.910

NOTA: Los Porcentajes se han calculado tomando como base el total de Contado, Plazo y Postergado.
(#) Se operó solamente al contado.

nasta fines de Septiembre, en donde nuevamente la plaza llegó a un mínimo muy cercano al del día 2 de Noviembre del año pasado: El IGPA marcaba un valor de 1.513,9 puntos (Set. 27/1967).

A contar de esa fecha se originó un período de alzas bruscas y rápidas que favoreció a la mayor parte de las acciones y que permitió que el IGPA alcanzara el día 25 de Octubre el punto máximo del período y el mayor obtenido desde los primeros días de Octubre de 1965; lamentablemente esta reacción favorable fue de corta duración, ya que la intranquilidad gremial, factores políticos e inquietud del sector privado ante el problema de los reajustes de sueldos y salarios del sector laboral, como las incógnitas que se tejieron en torno a la elección de un senador por la 8ª agrupación y que en conjunto con las liquidaciones que hicieron numerosos inversores para reunir el dinero necesario para el pago de los impuestos durante el mes de Noviembre, hicieron que las órdenes de compra experimentaran una fuerte contracción y por lo tanto quedara en predominio la oferta.

13

MOVIMIENTO BURSATIL, COMPRENDIDO ENTRE LOS AÑOS 1947 Y 1967

	ACCIONES		BONOS		ORO FISICO		ORO EXPORTACION		CAMBIOS INTERNACIONALES	ACCIONES BAJO 1 CENTESIMO Y NO INSCRITAS	TOTAL TRANSADO ANUAL
	Transado	Valor Moneda Cte.	Valor Moneda Cte.	Transado	Valor Moneda Cte.	Transadas	Valor Moneda Cte.	Moneda Cte.	Moneda Cte.		Moneda Cte.
Año 1947.....	42.414.219	E° 2.524.800,66	E° 659.215,92	37.193.640	E° 385.918,63	.....	E°	E° .....	.....	.....	E° 3.569.935,22
" 1948.....	33.708.674	1.827.860,05	598.772,64	30.361.220	562.870,97	.....	.....	.....	.....	.....	2.989.503,67
" 1949.....	40.297.288	1.783.219,25	849.061,47	31.496.537	890.715,03	.....	.....	.....	.....	.....	3.522.995,76
" 1950.....	39.601.931	2.049.769,30	954.337,85	13.538.180	380.084,06	14.628.060	464.969,26	.....	.....	.....	3.849.160,49
" 1951.....	83.688.034	5.550.999,67	988.813,50	5.959.580	136.051,98	3.140.677	95.171,97	737.367,02	.....	.....	7.508.404,16
" 1952.....	73.177.736	6.702.095,16	1.277.608,79	4.916.750	156.153,06	3.119.235	120.906,06	10.172,97	.....	.....	8.266.936,05
" 1953.....	68.960.037	5.584.734,61	1.581.279,08	9.910.700	462.351,08	2.308.102	106.121,16	.....	.....	.....	7.754.485,94
" 1954.....	147.796.964	13.687.543,82	1.750.802,41	26.806.630	1.774.195,76	70.500	4.362,40	525.512,58	.....	.....	17.742.416,99
" 1955.....	233.706.727	44.586.723,33	1.770.270,70	29.069.060	3.481.927,99	15.000	1.195,50	1.823.744,99	.....	.....	51.663.862,52
" 1956.....	126.690.384	24.771.377,27	1.520.473,37	14.565.710	1.641.738,29	.....	.....	5.578.802,25	.....	.....	33.512.396,20
" 1957.....	163.331.952	21.799.683,45	5.318.439,33	11.527.300	1.692.884,60	.....	.....	8.825.188,06	.....	.....	37.636.195,45
" 1958.....	176.440.500	26.744.198,18	2.466.197,99	13.305.500	2.942.330,94	.....	.....	6.685.930,75	.....	.....	38.838.657,86
" 1959.....	201.242.825	36.830.852,63	2.724.962,82	6.462.250	1.493.017,44	.....	.....	1.310.603,77	.....	.....	42.359.436,67
" 1960.....	114.833.566	23.737.007,92	2.825.381,04	2.034.200	466.690,85	.....	.....	171.926,26	.....	.....	27.201.006,07
" 1961.....	94.611.871	21.834.292,04	4.967.643,03	4.696.690	1.107.391,94	.....	.....	.....	158.705,11	.....	28.068.032,12
" 1962.....	146.988.964	35.295.715,85	4.938.059,74	26.965.760	10.660.735,45	.....	.....	.....	401.833,83	.....	51.296.344,87
" 1963.....	209.133.607	77.193.894,01	3.824.726,00	15.672.370	2.838.634,40	.....	.....	33.350,—	425.592,25	.....	91.325.543,21
" 1964.....	118.641.711	86.363.754,40	1.967.805,00	.....	.....	.....	.....	.....	321.156,27	.....	101.320.003,76
" 1965.....	187.716.822	99.530.121,78	819.100,64	.....	.....	.....	.....	.....	248.301,20	.....	87.431.134,25
" 1966.....	157.197.039	68.621.194,36	844.158,00	.....	.....	.....	.....	.....	610.729,03	.....	70.076.082,—
" 1967.....	177.629.349	57.080.374,71	1.036.111,72	.....	.....	.....	.....	.....	2.437.339,67	.....	60.553.826,10

NOTA: Hasta 1964 los totales comprendían de Enero a Diciembre - 1965 de Enero a Octubre 31; 1966 y 1967 de Noviembre 1º a Octubre 31 de cada año.

cerano al del día 2 de Noviembre del año pasado: El IGPA marcaba un valor

ANALISIS GENERAL DEL MERCADO BURSATIL EN EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1º DE NOVIEMBRE DE 1966 Y EL 31 DE OCTUBRE DEL AÑO 1967

GENERALIDADES.

Diversos factores de tipo económico y político siguieron presionando sobre la plaza bursátil durante todo el periodo analizado, provocando como es natural reacciones rápidas y profundas entre los sectores socio-económicos que acostumbra a canalizar sus ahorros hacia la sociedad anónima, a través de la Bolsa de Comercio y, que se reflejaron en fluctuaciones importantes en los precios de las acciones.

Sin embargo no podemos afirmar que el desarrollo de las operaciones y la tendencia de las cotizaciones fuese realmente satisfactorio. Muy por el contrario, estimamos que fue un tanto negativo.

El Indicador de precios de las acciones, calculado por nuestro Departamento de Estadística y Estudios Económicos DEEC, mostraba a fines de Octubre de 1966 un valor de 1.502,4 puntos y correspondía a la culminación de un prolongado periodo de declinaciones, cuando el día 2 de Noviembre del mismo año registrara un valor de 1.496,3 puntos, lo cual constituyó en realidad el punto más bajo para el lapso actualmente en análisis; pero en este día la plaza topó fondo y las bajas cotizaciones de los papeles se hicieron demasiado atractivas para los inversionistas, ya que representaban rentabilidades futuras bastante apreciables; esta situación determinó un incremento en las órdenes de compra y por ende un aumento rápido de los precios.

Así el Indicador bursátil de acciones alcanzó su punto máximo el día 28 de Febrero con un valor de 1.775,9 puntos; no obstante en esa época comenzó a presionar sobre la plaza de valores la inquietud en torno al resultado de las elecciones de regidores y liquidaciones de inversiones para el pago de impuestos, cobertura de pago de vacaciones, colegios, matrículas, etc., de tal modo que nuevamente se originó un periodo de declinaciones, el que perduró hasta comienzos de Junio, cuando la intranquilidad mundial se vio incrementada por la declaración de guerra entre los estados árabes y la república israelí; dicha recuperación en un comienzo fue rápida, pero se fue debilitando lentamente hasta que el mercado volvió nuevamente a su tendencia bajista.

El periodo de bajas siguió presionando sobre la cotización de las acciones hasta fines de Septiembre, en donde nuevamente la plaza llegó a un mínimo muy cercano al del día 2 de Noviembre del año pasado: El IGPA marcaba un valor de 1.513,9 puntos (Set. 27/1967).

A contar de esa fecha se originó un periodo de alzas bruscas y rápidas que favoreció a la mayor parte de las acciones y que permitió que el IGPA alcanzara el día 25 de Octubre el punto máximo del periodo y el mayor obtenido desde los primeros días de Octubre de 1965; lamentablemente esta reacción favorable fue de corta duración, ya que la intranquilidad gremial, factores políticos e inquietud del sector privado ante el problema de los reajustes de sueldos y salarios del sector laboral, como las incógnitas que se tejieron en torno a la elección de un senador por la 8ª agrupación y que en conjunto con las liquidaciones que hicieron numerosos inversores para reunir el dinero necesario para el pago de los impuestos durante el mes de Noviembre, hicieron que las órdenes de compra experimentaran una fuerte contracción y por lo tanto quedara en predominio la oferta.

Resultado final fue que el índice bursátil perdió terreno en forma frecuente y quedó al 31 de Octubre con un valor de 1.720,6 puntos; con posterioridad a esta fecha los precios de los papeles líderes siguieron su baja y en la actualidad el IGPA tiene un valor cercano a los 1.600 puntos, tendiendo a tomar su posición de fines de Septiembre último pasado.

Considerando el valor del Índice General de Precios de las acciones, IGPA al 31 de Octubre del año pasado (1.502,4 puntos) y el registrado en igual fecha de este año, se observa un avance del 4,5%; esta cifra que aparentemente es satisfactoria, queda desvirtuada al considerar la desvalorización monetaria, por cuanto se transforma en una pérdida del 2,86 por ciento, en valores reales.

Por otra parte es necesario considerar que la baja registrada durante el mes de Noviembre en curso, ha agravado más la posición de los 425 mil accionistas, que son los dueños efectivos de las empresas que se cotizan en la Bolsa de Comercio.

Además para poder efectuar un análisis en profundidad, debe tenerse muy en cuenta que el valor máximo de los máximos alcanzado por el Índice de precios fue de 2.381,7 puntos el 8 de Septiembre de 1964 y que el 31 de Julio de 1963 ya se había registrado un valor de 1.720,7 puntos; los resultados de estas cifras varían aún más, si se les aplica la desvalorización de nuestra moneda.

Estas cifras porcentuales, frías como las estadísticas, no reflejan en forma alguna la situación de desaliento y desmedro de los cientos de miles de personas que canalizaron sus ahorros hacia la sociedad anónima y que hoy presentan en conjunto una pérdida de 569,45 millones de escudos, respecto al valor que presentaba el mercado al 31 de Octubre de 1964, pérdida que supera al monto que estima el Gobierno reunir para el fondo de capitalización nacional, mediante la implantación del ahorro obligatorio durante el próximo año. Esta pérdida en moneda constante supera los 1.200 millones de escudos.

Las cifras claras y elocuentes del párrafo anterior no necesitan mayores explicaciones, salvo aclarar que dicha pérdida no ha beneficiado a nadie y que sólo ha causado un daño difícil de reparar a la economía nacional.

Esta baja del mercado bursátil a partir de 1964 ha dejado a los valores, en una posición de inferioridad, no sólo en relación al precio que mantenían al 31 de Octubre de ese año, sino que por lo general a su propio valor nominal, en circunstancias que la teoría dice que el valor comercial de una acción bursátil debe variar entre su valor nominal como mínimo y su valor de libro como máximo. La TABLA 1.— nos muestra claramente la situación por la que atraviesa el mercado de valores y la situación real del inversionista ante el pago del impuesto patrimonial.

T A B L A N.º 1
DETERIORO DE LAS ACCIONES ENTRE EL 31 DE OCTUBRE DE 1964
Y EL 31 DE OCTUBRE DE 1967 - Y COMPARACION ENTRE PRECIO
DE CIERRE AL 31 DE OCTUBRE DE 1967 Y EL VALOR NOMINAL.

SOCIEDADES	Valor 1 acción al 31 Oct. 1964	Valor 1 acción al 31 Oct. 1967 (Ajustada)	Variación respecto a Octubre 1964 %	Precio de Cierre al 31 Oct. 1967	Valor Nominal al 31 Oct. 1967	Variación respecto al V. Nominal %
Banco Crédito	138	80	— 42	40	100	— 60
Banco Chile	396	322	— 18,7	161	100	+ 61
Banco Edwards	38	28,9	— 23,9	16½	10	+ 65
Banco Sudamericano	53	44	— 17	44	50	— 20
Aucanquilcha	19¾	37,8	+ 91,4	18½	15	+ 23,3
Disputada	89	84	— 5,6	140	100	+ 40
Minas y Fertiliz.	32	13,5	— 57,8	13½	30	— 55
Tamaya	5	4,25	— 15	4¼	9,4	— 54,8
Lota - Schwager	5	7,5	+ 50	6	80	— 92,5

SOCIEDADES	Valor 1 acción al 31 Oct. 1964	Valor 1 acción al 31 Oct. 1967 (Ajustada)	Variación respecto a Oct. 1964 %	Precio de Cierre al 31 Oct. 1967	Valor Nominal al 31 Oct. 1967	Variación respecto al V. Nominal %
Lautaro "A"	3.400	2.800	— 17,6	2.800	7.572	— 63
Iquique	61	47	— 23	47	14	+ 235,7
Colcura	31	14,5	— 53,2	11	15	— 26,7
Laguna Blanca	390	134	— 65,6	67	100	— 33
La Rosa Sofruto	470	391,5	— 16,7	110	200	— 45
Rupanco	196	91,8	— 53,2	51	100	— 49
Tierra del Fuego	139	78	— 43,9	42	100	— 58
Viña Concha y Toro	260	457	+ 75,7	152	100	+ 52
Caupolicán	18	4,6	— 74,4	18½	100	— 81,5
Oveja Tomé	42	91,5	+ 117,8	61	100	— 39
Rayonhil "A"	12¼	22,6	+ 84,5	9	20	— 55
Textil Progreso	50	108,4	+ 116,8	35	100	— 65
Yarur	314	128,9	— 59	58	100	— 42
Cementos Bío Bío	115	66,9	— 41,8	63¾	105	— 39,3
Cía. Industrial	62	22	— 64,5	35½	25	+ 42
Cristalerías	19½	29,3	+ 50,3	25	40	— 37,5
Eperva	305	141,4	— 53,6	68	100	— 32
Farmo Química	5½	26,3	+ 413,2	25	25	—
INSA	373	266	— 28,7	133	200	— 33,5
Loza Penco	38	53,2	+ 40	31	30	+ 3,3
Melón	297	137,4	— 53,7	54	120	— 55
Papeles y Cartones	149	87	— 41,6	47	70	— 32,9
Pizarreño	160	51,4	— 67,9	29	44	— 34
Polpaico	220	44,9	— 79,6	38	250	— 84,8
Tabacos	203	87,5	— 56,9	35	200	— 82,5
Vidrios Lirquén	16	15,2	— 5	10	12	— 16,7
Volcán	45½	44,5	— 2,5	26	40	— 35
Chilectra	45	78,2	+ 73,8	70	631	— 88,9
Electricidad Indus.	13½	30,5	+ 132,4	13	15	— 13,3
Gas Santiago	27½	65,9	+ 139,6	30	50	— 40
Teléfonos	21¾	23,6	+ 8,5	10½	13	— 19,2
Interoceánica	70	33	— 52,9	26	100	— 74
Naviera Arauco	21½	16	— 25,6	16	10	+ 60
Vapores	140	53,8	— 61,6	37	130	— 71,5
Carozzi	33	23,9	— 27,6	20	30	— 33,3
Cervecerías	90	95,4	+ 6	83	100	— 17
Coia	930	410,5	— 55,8	135	100	+ 35
Embotelladora Andina	19	62,4	+ 228,4	52	50	+ 4
Hucke	95	105,6	+ 11,2	52	45	+ 15,6
Lucchetti	11	8	— 27,3	6½	10	— 35
Refinería Viña	97	195	+ 101	130	100	+ 30
Copec	55½	23,8	— 57,1	11	30	— 63,3
La Rural	27	35,9	+ 32,9	16½	12	+ 37,5
Renta Urbana	70	110	+ 57,1	55	50	+ 10
Saavedra Benard	17	25,2	+ 48,2	38¾	45	— 13,9
Tattersall	99	67,4	— 31,9	29	50	— 42
CAP "B"	218	106,8	— 51	64	631	— 89,9
CIC	28	35,6	+ 27,1	93	100	— 7
Elecmetal	216	140,8	— 34,8	88	60	+ 46,7
Fensa	12	23,9	+ 99,2	120	200	— 40
Indac	12	9,6	— 20	4	5	— 20
Madeco	52	36,2	— 37,3	22½	40	— 43,8
Mademsa	33	37,1	+ 12,4	13	32	— 59,4

NOTA: Valor de una acción al 31-Oct. 1967 ha sido ajustada a las crías liberadas; v/n en moneda extranjera se ha expresado en E° al cambio corredores.

Como es fácil apreciar, las 62 acciones consideradas en la muestra son las más representativas del mercado bursátil, caracterizándose por su actividad diaria y por contar entre sus listas de accionistas un gran número de personas; para su análisis debe ajustarse a dos aspectos, el primero mediante la comparación del precio de cierre de las acciones al 31 de Octubre con el valor que tendría esa misma acción 3 años después, es decir cuando en teoría finalizaba la aplicación del impuesto patrimonial.

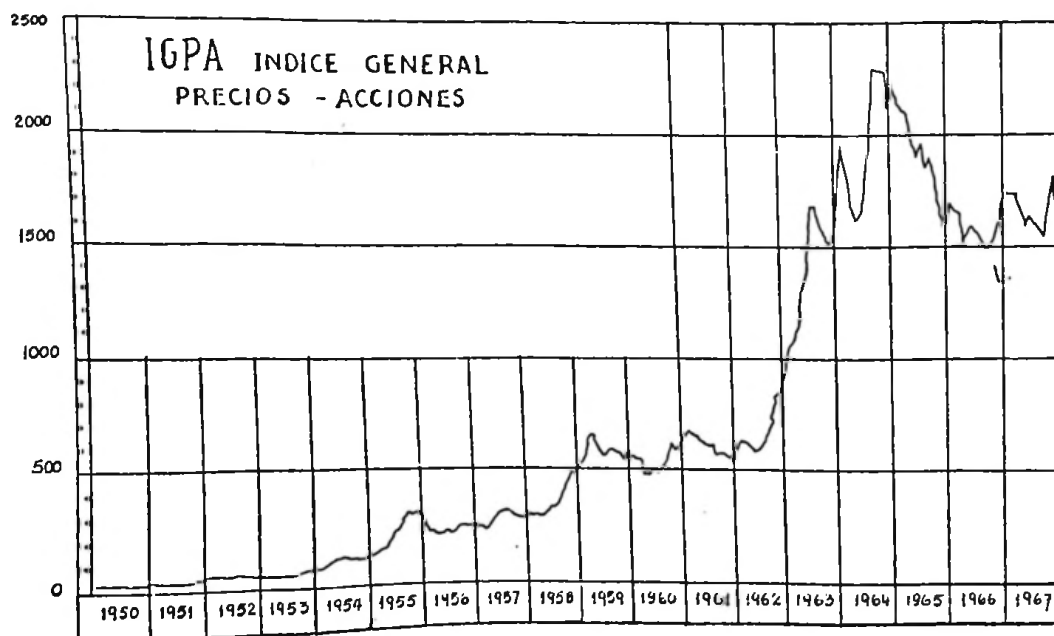
Veintitrés Sociedades registran avances y 39 pérdidas, no obstante si aplicamos la desvalorización monetaria, solamente 10 de dichas empresas logran una ganancia real.

En líneas generales podemos decir que todo porcentaje de variación superior al 80,2% logra un avance real en moneda estable y que toda acción bursátil que muestra un porcentaje de avance inferior al 80,2% registra una pérdida del valor adquisitivo de la inversión. En el caso de los porcentajes negativos, que ya de hecho significan pérdidas, el resultado en moneda constante es aún más desalentador.

Por otra parte se observa que el crecimiento real de la inversión predomina en las acciones representativas de los servicios de Utilidad Pública. Los grupos de las Mineras, Textiles, Alimenticias y Bebidas no muestran una tendencia de variación definida; el resto de los rubros sencillamente materializa pérdidas.

El segundo aspecto relaciona la cotización al 31 de Octubre de 1967 con el valor nominal de las mismas acciones; en este caso sólo 16 sociedades registran precios de mercado sobre el valor nominal y 46 muestran cotizaciones bajo dicho valor. Se observa que para el caso de los porcentajes positivos (avances) no existe tendencia definida considerando cada rubro por separado y sólo es aplicable la sentencia de que la tendencia general es mantener precios de mercado en una posición inferior al valor nominal. Esta situación es grave, por cuanto los inversionistas no se interesan en suscribir las emisiones de pago, ya que les resulta más efectivo adquirirlas en el propio mercado, esto daña a la empresa misma, ya que se ve obligada a financiar sus proyectos de expansión, mediante el empleo de otros sistemas que por lo general son más costosos.

Complementando este análisis general se incluye el Gráfico del Índice General de Precios de Acciones (IGPA) que abarca desde Enero de 1950 hasta Octubre del presente año y el cuadro Nº 2 con los valores del Índice General y de los respectivos rubros.



Del estudio efectuado por nuestro Departamento de Estudios en Mayo último, se determinó que la tendencia del mercado es afectada negativamente por el recargo de impuestos, aplicación de medidas de restricción del crédito bancario, competencia de otras fuentes de inversión privilegiadas, intranquilidad política y gremial.

Las medidas que permiten un desarrollo normal y favorable del mercado bursátil son el incremento del pago de dividendos a los accionistas, fomento gubernamental a la iniciativa privada para que desarrolle actividades productoras, política tributaria equitativa y proyectada tranquilidad en el ambiente político-gremial.

TABLA N° 2
INDICES DE PRECIOS DE ACCIONES

R U B R O S	31 Oct. 1963	31 Oct. 1964	31 Oct. 1965	31 Oct. 1966	31 Oct. 1967	20 Nov. 1967 #
BANCARIAS	1.374,5	1.588,4	1.333,5	1.518,0	1.654,7	1.574,8
MINERAS	117,7	170,4	214,7	240,0	266,1	257,5
AGROPECUARIAS	1.291,1	2.167,0	993,8	809,8	956,8	862,5
SALITRERAS	238,0	420,0	546,0	400,5	356,2	354,0
TEXTILES	371,2	672,3	451,3	392,1	434,1	382,4
INDUSTRIALES Y VARIAS	2.451,5	3.502,1	2.563,7	2.156,1	2.569,1	2.337,7
METALURGICAS	623,6	1.212,8	1.115,4	997,9	917,1	842,9
SEGUROS	397,5	500,8	388,5	343,0	331,8	323,9
INDICE GENERAL	1.531,8	2.346,3	1.728,0	1.502,4	1.720,6	1.573,1

Fuera de análisis, colocado para obtener visión general.

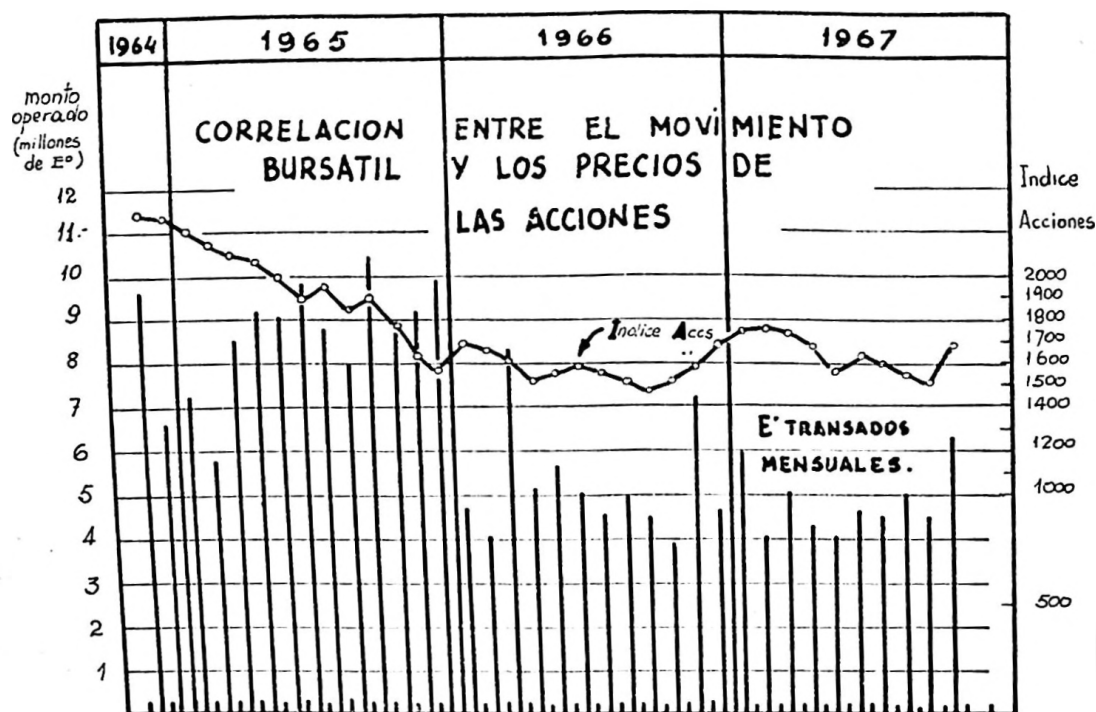
Por otra parte, el monto operado en el período 1966/67 alcanza a 60,55 millones de escudos, cifra que es inferior en un 13,6 por ciento respecto a igual período de 1965/66 y un 41,6 por ciento más bajo que el monto operado entre el 1º de Noviembre de 1964 y el 31 de Octubre de 1965.

Esto nos revela que la actividad bursátil sigue experimentando contracción; no debe olvidarse que en Octubre de 1965 el promedio diario operado era de 438 mil escudos y que en la actualidad esta cifra apenas logra superar los 200 mil escudos diarios.

Esta contracción revela un marcado desinterés por parte de los inversores para canalizar sus ahorros a través de la sociedad anónima y por medio del mercado de valores, así se está restando a la empresa privada la capacidad para obtener dinero directamente desde el público destinado a la materialización de sus naturales planes de expansión y de incremento a la producción, debiendo por lo tanto tener que recurrir a otros tipos de financiamiento que gravan el costo de los productos y contribuyen al aceleramiento del proceso inflacionario.

Una de las consecuencias inmediatas de esta contracción del movimiento ha sido también la disminución del poder de compra-venta, en otras palabras sólo basta una pequeña presión de ventas para que se provoque un período de bajas. Lógicamente también podría ocurrir que un leve predominio de la demanda formara un período de recuperaciones, pero lamentablemente las condiciones vigentes en el mercado no han permitido que esto ocurra con frecuencia y cuando este desarrollo de alzas se gesta, rápidamente llegan órdenes de ventas que equilibran el poder de compra y atenúan las alzas. Esto fue lo que ocurrió tanto a fines del año pasado como en Junio y Octubre del año en curso.

Por otra parte esta contracción de la actividad bursátil ha sido decisiva en la caída de las cotizaciones, por cuanto existe un fuerte factor de correlación entre ambos factores; esto se puede apreciar en el Gráfico N° 2.



También es necesario señalar, que las operaciones a plazo han desaparecido del mercado bursátil, lo que ha determinado la eliminación del freno práctico para amortiguar los períodos de grandes alzas o de grandes bajas; uno de los factores más importantes de este desaparecimiento es la falta de un crédito adecuado para estimular al inversionista.

La caída de las cotizaciones ha significado un grave deterioro al ahorro privado, por cuanto 425 mil personas han visto disminuir en forma constante el monto de sus capitales; por otra parte los poseedores de cuotas de fondos mutuos, empresas capitalizadoras, sociedades inmobiliarias, compañías de seguros, y organismos previsionales han visto disminuir notoriamente sus disponibilidades, ya que en caso de una liquidación de sus inversiones, perderían una gran suma, esto las obliga en muchos casos a tener inmovilizados grandes capitales. Por otra parte casi todas las sociedades anónimas habían colocado parte de su activo corriente en inversiones temporales, eligiendo las acciones de empresas que se cotizan en la Bolsa, no sólo por la solidez que representaban, sino por la gran liquidez que ellas tenían; esta baja de precios no sólo disminuyó notoriamente el monto de las inversiones, teniendo que inmovilizarlas por tiempo más que prudencial y restando de esta forma dineros para mantener un capital de trabajo ágil, sino que ha materializado fondos de fluctuación de valores negativos, lo que se traduce en una pérdida nominal y que de tener que hacerse efectiva dañarían la posición financiera de la empresa y disminuirían el patrimonio de los accionistas. Para comprobar esta afirmación, basta con revisar los balances de las empresas más importantes.

Si en una zona del país se hubiese producido un cataclismo de proporciones y cuyas pérdidas fuesen cercanas al monto de la pérdida que han mostrado las acciones que se cotizan en la Bolsa, se habría invocado el 2% constitucional para paliar los efectos del cataclismo; lamentablemente en el caso de la empresa privada y en especial de la sociedad anónima nada de esto ha sucedido, en circunstancias que el desarrollo de la sociedad anónima, columna vertebral de nuestra industria desde hace muchos años ha permitido al país economizar millones de divisas, aumentar el nivel de vida de los chilenos y a contribuir a la redistribución real de la propiedad industrial, en proporción al sacrificio personal dedicado al ahorro.

Los ajustes económicos que ha traído consigo la aplicación de la política crediticia iniciada en 1966 y el reajuste de impuestos para 1967, como también los sucesos económico-políticos de fines de Octubre del año en curso, significaron para

el mercado de valores un difícil escollo, por cuanto el sector privado se ha visto en la obligación de efectuar nuevas y frecuentes liquidaciones de sus inversiones mobiliarias para dar cumplimiento a obligaciones de tipo financiero y tributarias; todo esto en medio de un clima de desconfianza y desconcierto.

La reforma que trata sobre la modificación de la legislación relacionada con la sociedad anónima sigue su trámite en el Congreso y está actualmente en manos del Senado; nuestra Institución estima que esta reforma debe llevarse a cabo a la brevedad posible, pero tendiendo en todo momento a proteger los intereses del inversionista privado nacional; fomentando tributariamente la mayor distribución del capital entre el máximo de personas; asegurando al inversionista un dividendo en dinero mínimo y creando un fondo y mecanismos financieros que permitan propender a la distribución de la propiedad industrial, a través del mercado bursátil, entre sectores socio-económicos de medianos y escasos recursos.

El fomentar este ahorro privado, mediante un sacrificio voluntario y personal, contribuirá a diversos resultados, entre los que podemos señalar: una real y justa distribución del potencial económico de Chile; a frenar el proceso inflacionario y proporcionar a la propia empresa los recursos financieros necesarios para llevar a cabo el aumento de su productividad, contribuyendo paralelamente a bajar los costos de la producción, lógicamente que esto último incide en forma fundamental en la eliminación de la inflación.

Este proceso se ha conocido en Europa y Estados Unidos de Norteamérica como Capitalismo Popular, el que no sólo beneficia al individuo, sino que se fortalece la columna vertebral de la nación constituida por la empresa privada, la que en nuestro caso está formada en gran parte por la sociedad anónima.

Un trabajo efectuado recientemente por el DEEC y en el cual se analizaron los balances de 331 empresas que se cotizan en la Bolsa dio como resultado las siguientes cifras de interés para la nación:

- a) El monto de los Capitales y Reservas es de 6.121,66 millones de escudos; es decir, 15,3 veces la cifra que espera reunir el gobierno al aplicar el ahorro obligatorio.
- b) Utilidades por la suma de 446,86 millones de escudos, de los cuales se ha capitalizado un 74,93%; la aplicación de estas cantidades al proceso productivo, permitirán no sólo defender el patrimonio empresarial de la inflación, sino que serán empleados en la ampliación de industrias o la creación de otras nuevas de tipo complementario. El efecto económico de esta contribución del capital privado se ha aplicado en nuestro país desde hace muchos años y desde la nada ha sido posible crear un potencial económico de importancia.
- c) Se determinó que el número de accionistas de 364 sociedades que tienen cotización bursátil se eleva a 425.830 personas; estimando a base de un muestreo que la repetición de personas en las listas de accionistas alcanza a un 35% se obtendría un total de 276.790 accionistas individuales; basados en el supuesto de una familia promedio de 4 personas, vemos que el sector socio-económico relativo a la tenencia de acciones se eleva a 1.107.160 personas. Estimamos que esta última cifra es de gran importancia.

Este anhelo de ampliación del número de accionistas, fue el que impulsó a nuestra Institución, no sólo a iniciar una mayor difusión de la actividad bursátil, sino que presentó dos proyectos al gobierno, con el objeto de hacer posible la venta de acciones a plazo a sectores que por un motivo u otro no se han integrado en el círculo financiero más importante del país.

Por estas mismas razones la Bolsa de Comercio ha insistido en numerosas oportunidades en las esferas gubernamentales sobre la imperiosa necesidad de la dictación de un estatuto del inversionista privado nacional que garantice la estabilidad tributaria de los accionistas.

Por otra parte deberá propenderse a nivelar las franquicias tributarias o de cualquier otro tipo que favorezca a inversiones no bursátiles y que por su naturaleza constituyen una competencia desigual con respecto a la inversión en acciones. La mantención de estas situaciones de privilegio ha sido un factor negativo preponderante para la posibilidad de superación de la empresa privada chilena, lo que se ha traducido en un desinterés en la suscripción de acciones de

pago y, el hecho más lamentable es que esto ocurre en un momento en que se habla de hacer efectiva la integración de Latinoamérica y en donde la industria privada tendrá un papel preponderante, según se deduce de categóricas declaraciones del propio Presidente de la República.

Es necesario tener presente que la empresa privada es por su naturaleza misma la más capacitada para emplear en forma eficiente los fondos provenientes del ahorro del sector privado y la obtención de una renta justa y satisfactoria que favorezca directamente al fisco mediante el pago de tributos por mayores ingresos personales y empresariales, para la creación de nuevos empleos productivos, para proveer bienes de uso y consumo al país evitándose el gasto de divisas por la eliminación de las respectivas importaciones y finalmente para el incremento y diversificación de la producción para permitir un mayor confort al ciudadano.

Una política monetaria sana que marche paralelamente con una legislación tributaria adecuada y agil y la acción conjunta del mercado bursátil permitirán alcanzar con facilidad y rapidez la democratización efectiva del patrimonio nacional, lo cual no sólo beneficiará a la colectividad en múltiples aspectos, sino que consolidará aún más nuestra tradición democrática, fortalecerá el espíritu de propiedad y contribuirá a incrementar la tasa de ahorro personal sin necesidad de recurrir a medidas como el establecimiento de sistemas privilegiados de ahorro.

COMPORTAMIENTO DEL MERCADO DE VALORES

Ya hemos visto en general la situación del mercado bursátil, nos corresponde por lo tanto efectuar un análisis más profundo y especializado del comportamiento de los diversos sectores de los valores mobiliarios.

a) **Mercado de Renta Fija.**—Durante el presente año (1966/67) el total operado en bonos fue de 1.308.020 escudos nominales con un valor efectivo de E\$ 1.036.112; lo que representa un aumento del 22,7% sobre el periodo anterior y del 1,6% sobre el periodo 1964/65; uno de los factores que contribuyeron a este mayor monto operado fue la emisión de un nuevo tipo de bonos del Banco Hipotecario de Chile, denominado 10=15 y que presenta características distintas a las de bonos tradicionales.

No obstante y a través de la investigación diaria siempre se aprecia que existe desinterés por negociar en bonos, dado que el proceso inflacionario lo hace poco atractivo y además por cuanto se han emitido otros tipos de bonos con características de reajustabilidad y otros privilegios.

Sus cotizaciones se han mostrado bastante irregulares; el Índice de Precios de este sector que marcaba el 31 de Octubre de 1966 un valor de 374 puntos, alcanzó en Noviembre de ese mismo año un máximo de 375,0 puntos; posteriormente en varias oportunidades de 1967 registró un mínimo de 349 puntos, para cerrar finalmente con un valor de 364 puntos; en esta forma el Indicador de bonos revela una pérdida nominal del 2,67%.

Sería de gran interés para la economía del país estudiar la dictación de una nueva Ley sobre emisión de bonos y Debentures, que permitiera a la empresa privada contar con un mecanismo rápido y eficiente para captar de aquellos sectores que prefieren el tipo de inversión de renta fija, los dineros provenientes del ahorro, tal como sucede en la mayoría de los países del mundo organizado bajo el sistema de la libre empresa.

MERCADO DE RENTA VARIABLE.

a) **Bancarias.**—Este tipo de inversiones que hasta Mayo de 1966 había registrado bajas, durante el periodo analizado mostraron una variación en su comportamiento. Los precios de sus acciones experimentaron una recuperación importante que culminó el 13 de Febrero al marcar su indicador de precios un valor de 1.819,7 puntos, con posterioridad, tanto por la tendencia general dominante como por la presentación de proyectos destinados a reformar la banca privada, debilitaron su posición lo que se tradujo en una baja rápida del índice bancario hasta cerrar a fines de Octubre con un valor de 1.654,7 puntos. Respecto a un año atrás esto representó una recuperación del 9%, cifra inferior al crecimiento del costo de la vida.

Cabe señalar, que después de varias negociaciones el Bank of América ad-

quirió el Banco Italiano, el que entró en proceso de liquidación anticipada; existen rumores que el Chase Manhattan Bank de Estados Unidos también estaría interesado en adquirir uno o más bancos privados chilenos, con el objeto de establecer una agencia en Chile; por otra parte un banco alemán efectuará un importante aporte de capital al Banco Osorno.

La rentabilidad de los bancos, como inversión bursátil se mantiene en niveles satisfactorios, por cuanto estas empresas reparten dividendos en forma ininterrumpida dos veces al año, una en Enero y la segunda en Julio y al hecho innegable que los montos netos por acción han registrado incrementos, la rentabilidad del accionista se ha mantenido en dichos niveles a pesar del incremento de los costos de operación.

Este tipo de inversión bursátil es uno de los preferidos por el clásico inversionista rentista, lo que se aprecia contabilizando el número de accionistas bancarios, que sobrepasa las 47 mil personas.

El interés en negociar se concentró principalmente en Banco Continental, Chile, Edwards, Español, Hipotecario, Nacional del Trabajo, Pacífico y Sudamericano; el total transado en este rubro fue de 12,4 millones de acciones en un valor de 10,9 millones de escudos, lo que representa un 19,19% del total general operado. Es menester señalar que este rubro es uno de los más activos en relación al número de empresas cotizadas oficialmente, ya que de 19 inscritas 18 registraron actividad bursátil.

b) **Mineras.**—La actividad en este rubro experimentó una fuerte reducción, transándose sólo 7,1 millones de acciones contra 14,9 millones de acciones del período anterior; en moneda corriente el monto operado representó sólo 1,62% del total general, este es uno de los porcentajes más bajos de los últimos años registrados por las mineras dentro del total de la actividad del mercado bursátil; lo que nos revela que estas acciones no presentan gran incentivo para el inversionista, lo que se confirma al observar que sólo 6 de las 21 empresas cotizadas pagaron dividendos en dinero.

Otra de las características del mercado minero es la fuerte selectividad en sus transacciones, la mayor parte de ellas se concentró en Chañaral, Disputada, Lota-Schwager, Presidenta, Punta de Lobos y Tamaya.

En cuanto a las cotizaciones se observa que el índice minero después de cerrar a fines de Octubre del año pasado con un valor de 240 puntos, logró alcanzar un máximo en Diciembre de 1966 de 268,7 puntos y un mínimo de 213,1 puntos el 15 de Septiembre de 1967, para cerrar posteriormente el 31 de Octubre con una marca de 266,1 puntos, que significó un avance del 10,9 por ciento.

Las empresas que extraen cobre han resultado favorecidas por el hecho que los precios del metal rojo han alcanzado niveles altos y para las que exportan minerales han visto que sus ingresos han logrado aumentos ante el alza que ha experimentado el precio del dólar en forma periódica. Algunas de las empresas estañíferas han logrado importantes acuerdos en Bolivia y en algunos casos existe probabilidades que las minas sean adquiridas por empresas extranjeras radicadas en dicho país.

c) **Agropecuarias.**—Las cotizaciones de este importante sector representante de las riquezas nacionales del agro, experimentaron alzas durante los primeros meses del período, tendencia que se alteró al acercarse las elecciones municipales, mostrándose bastante inestables lo que contribuyó que el día 13 de Marzo el índice del sector materializara la posición más baja del año con 774,3 puntos; posteriormente se materializó un nuevo período de alzas, el que se vio de inmediato seguido por otro en que predominaron frecuentes altibajos y logrando alcanzar el punto máximo para el período de 1.011,6 puntos el día 19 de Octubre.

El factor que más ha presionado sobre este tipo de acciones ha sido el temor de los inversionistas a la aplicación de la Reforma Agraria, tema que ha sido ampliamente debatido en diversos círculos económicos y políticos y que ha suscitado la atención del grueso público a raíz de la promulgación oficial de la Ley y también la intranquilidad gremial campesina que se ha estado produciendo en estos últimos meses.

El total de acciones transadas en este rubro alcanzó a 8,66 millones de acciones, registrando prácticamente igual cifra que el año pasado; los conformes de mayor importancia fueron en Colcura, La Rosa Sofruto, Rupanico, Tierra del

Fuego, y Viña Concha y Toro. La rentabilidad de estas acciones se ha visto bastante incrementada, principalmente debido a las emisiones liberadas, estabilidad de los precios en algunos periodos y aumento del monto unitario de los dividendos; existen actualmente compañías como Tierra del Fuego que tiene una renta media del 32% y Viña Concha y Toro del 32,5%, por otra parte Viña Santa Rita, paga 12 dividendos al año.

d) **Salitreras.**—Este es quizá uno de los sectores más controvertidos del mercado, por cuanto después de haber logrado ser uno de los rubros más importantes y activos, observándose que en Diciembre de 1965 sus transacciones constituyeron un 54% del total operado en ese mes, en la actualidad su representabilidad se eleva a apenas a un 0,51 por ciento. Esta situación repercutió en el mercado bursátil por cuanto los ahorros que normalmente giraban en torno a las Anglo-Lautaro, no volvieron a la Bolsa para reinvertirse en otros papeles. Causal fundamental de este comportamiento fue la dictación de una ley que suprimió las transacciones de las acciones al portador en los mercados de valores chilenos.

Por otra parte la rentabilidad empresarial de las Salitreras sigue disminuyendo, alcanzando en el último balance (Junio de 1966) a un 4% y existiendo posibilidades que disminuya más aún, por cuanto hay antecedentes que en el ejercicio financiero 1966/67 las Lautaro no pagarán dividendos. Además en 1968, llega a su término el referendun salitrero, lo que ha contribuido a desorientar a los inversionistas en atención que las opiniones políticas sobre el particular, van desde la renovación de dicho contrato hasta la estatización de la industria; cabe señalar que las actividades salitreras han estado reorientándose hacia la explotación del yodo, que deja, según informes de las propias empresas, mayores utilidades y existe un mercado ilimitado para dicho producto.

El índice de precios de las salitreras que a fines de Octubre del año pasado era de 392,1 puntos, alcanzó un máximo en Noviembre de dicho año de 399,4 puntos, ante la cercanía del pago de dividendos en dólares por parte de la Anglo-Lautaro; pero ya en 1967 las cotizaciones prácticamente se derrumbaron, llegando el referido indicador a un mínimo de 174,8 puntos durante Septiembre, lo que representó una caída del 56,4%; el alza del mercado bursátil en Octubre le permitió una recuperación brusca, alcanzando un nivel de 356,2 puntos, con lo cual la pérdida se redujo a un 11,1 por ciento.

e) **Textiles.**—Sus transacciones registraron una nueva contracción equivalente a un 23,4 por ciento, no obstante es necesario destacar que la actividad bursátil de este rubro es altamente variada, registrando operaciones casi todos sus integrantes. El interés del público por negociar en valores de la industria textil se manifestó en importantes partidas de Bellavista-Tomé; Caupolicán, Oveja-Tomé, Rayonhil A, Sedylan, Textil Progreso, Textil Viña y Yarur.

De un estudio reciente en que se analizan 22 compañías se obtuvieron algunas conclusiones de interés, como ser que su patrimonio bruto se eleva a 521 millones de escudos y en donde la utilidad neta según balance representa una rentabilidad empresarial equivalente al 6,2%; no obstante sus 21.400 accionistas han recibido en forma constante dividendos, que por su monto han sido satisfactorios; esto explica el hecho que las cotizaciones de sus acciones se han mantenido estables durante la mayor parte del año, registrando solo cortos periodos de irregularidad, igualmente cuando la plaza bursátil reaccionó en Octubre ppdo., el Índice Textil mostró una clara pero brusca recuperación. Las acciones de Yarur se han visto afectadas por una fuerte declinación, siendo por lo general los títulos más nerviosos del sector textil.

En relación a un año atrás el Indicador de precios del rubro textil muestra una recuperación del 10,7% por ciento; registrando dicho índice un punto máximo el 23 de Octubre de este año con 448,4 puntos y un mínimo de 364,9 el 10 de Agosto del corriente año.

Se ha podido apreciar a través de sus memorias y balances que la mayor parte de las industrias textiles están abocadas a planes de expansión destinados a incrementar su producción, bajar costos al máximo y seguir empleando cada vez un mayor número de telas a base de mezclas de lana y fibras sintéticas, situación que permite ver entre líneas que existe una fuerte lucha por conquistar definitivamente el área consumidora del producto textil.

f) **Sector Manufactureras.**—Los precios de este grupo, representativo de las grandes industrias nacionales se mantuvieron al comienzo levemente alcistas, de

forma que alcanzaron niveles máximos en los dos primeros meses de 1967, con posterioridad se produjo una baja de mediana intensidad que culminó en Septiembre con el punto mínimo del año, de la que posteriormente se recuperó parcialmente para cerrar en una posición muy similar a la mostrada a comienzo del período analizado.

El público demostró interés en adquirir este tipo de acciones, especialmente a comienzos de 1967 con el objeto de poder percibir los frecuentes dividendos que acostumbran a pagar; no obstante este interés casi permanente, fue uno de los grupos que mayormente se vio afectado por el incremento de las órdenes de venta; ello es explicable por cuanto sus dueños suman varios miles. Por otra parte presiona el hecho que la construcción ha experimentado una contracción en su actividad nacional lo que se ha traducido en menores ventas, las que en realidad no alcanzaron los límites prefijados por las propias empresas.

Los mejores conformes correspondieron a Compañía Industrial, Cristalerías de Chile, Fermo-Química, Fósforos, Industrias Varias, Insa, Loza de Penco, Maderas Prensadas Cholguán, Melón, Papeles y Cartones, Pesquera Iquique, Pizarreño, Polpaico, Sanitas, Tabacos, Vidrios Lirquén y Volcán.

Fácil es apreciar a simple vista que los papeles líderes de este grupo son los relacionados con materiales de construcción, por lo cual no es de extrañar que fueran estos mismos papeles los que determinaran la baja de precios del índice respectivo, por las razones que ya explicamos en párrafos anteriores. Por otra parte muchas de estas industrias están en fase de expansión, con lo cual sus recursos son canalizados al máximo hacia la capitalización. Entre los casos más característicos podemos señalar a Insa que consulta un incremento de la producción para llegar a superar el millón de neumáticos al año; exportar parte de estos elementos y por otro lado ha diversificado su producción a cerca de mil artículos. Pronto instalará una planta de cuerdas nylon utilizadas en la fabricación de neumáticos, redes de pesca y otros elementos industriales. También podemos mostrar el caso de Shyf que lucha no sólo por conservar primacía de la industria plástica en Chile, sino que se ha fijado la meta de conquistar el área latinoamericana; su planta industrial que en 1945 abarcaba 4.180 metros cuadrados alcanza en 1966 a 17.652 metros cuadrados. Papeles y Cartones ha alcanzado una meta bastante importante en el mercado de la celulosa y del papel de diarios y espera en el futuro aumentar sus exportaciones, las que en el último ejercicio llegaron a 19 millones de dólares; también puede señalarse el caso de Pizarreño que ya cumplió la primera etapa de expansión e inicia la segunda fase que comprende la instalación de la cuarta máquina de planchas y el aumento de la capacidad de la actual planta de pizarreño, Melón y Carbomet están listas para constituir una nueva empresa llamada Aceros Andes y que tendrá gran ingerencia en la industria automotriz; podríamos seguir nombrando más y más casos que demuestran la capacidad de la técnica chilena y la tenacidad, esfuerzo y espíritu de lucha de la empresa privada chilena. Sobre este particular cabe hacerse la reflexión del límite de superación que podría alcanzar la industria chilena, si el mercado de capitales pudiera desarrollarse en forma normal y protegido por un estatuto del inversionista.

g) Servicios de Utilidad Pública.—Este es uno de los rubros que mostró constantes recuperaciones y gran actividad. En efecto el Índice de Precios respectivo que a fines de Octubre de 1966 marcaba un valor de 234,8 puntos, a fines del período analizado tenía un total de 373,2 puntos, lo que representa un avance del 58,9 por ciento. La lógica nos hace preguntarnos, por qué razones un tipo de empresa que por sus características y bajo las actuales circunstancias estaría más afecto a una nacionalización ha registrado este incremento en sus cotizaciones; la razón es muy sencilla, son estos mismos papeles los que pagan más y frecuentes dividendos, así tenemos el caso de Gas Santiago que a partir de 1967 determinó una nueva política en el pago de dividendos, cancelando 6 bimestrales de E\$ 0,005 cada uno y dos semestrales de E\$ 0,025 cada uno opcionales a ser recibidos en acciones liberadas; en resumen una rentabilidad actual del 27 por ciento.

Esto ha determinado que el público los prefiera, los pida a diario y que las empresas financieras los consideren para integrar sus carteras de inversión. También justifica dos hechos, el número de accionistas de 6 empresas de utilidad pública suman 35.715 personas, lo que representa un 8,4 por ciento del total de accionistas bursátiles y segundo su movimiento diario en ambos mercados bursátiles. El interés por negociar se concentró en Comunicaciones, Chilectra, Electricidad Industrial, Gas Santiago, y Teléfonos; el total de acciones transadas en estos valores fue de 41.738.202 acciones lo que representa un 23,5 por ciento

del total de acciones transadas en el año, esto último confirma ampliamente nuestra tesis enunciada anteriormente.

h) Navieras.—Este sector se vio afectado por una serie de factores, entre los que podemos señalar en forma sucinta los siguientes: el deterioro en el poder adquisitivo del dólar para cubrir sus gastos en Chile, falta de reajustes de tarifas, descenso en el volumen y promedio de fletes de algunos tráficos, alto costo de fletamiento de barcos arrendados por algunas compañías y la amortización y gastos financieros por la adquisición de nuevas unidades.

Estos eventos, algunos de carácter transitorio, se combinaron para que las acciones de esas empresas se vieran afectadas por una fuerte baja, llegando de esta forma a materializar su índice de precios una pérdida anual del 20,3 por ciento.

Las transacciones de mayor importancia concurren en Vapores e Inter-oceánica, siendo seguidas, pero con un volumen muy distante, por Naviera Arauco y Naviera Coronel.

Al parecer existe gran interés en el Ejecutivo de poder solucionar las anomalías que afectan a la Marina Mercante Nacional y se espera que se enviará al Congreso un proyecto de ley que contemple disposiciones que favorezcan a aquellas empresas progresistas; por otra parte existe ya un acuerdo de que los países integrantes de la ALALC den preferencia en los fletes a las flotas de los países integrantes.

Estimamos que por ser Chile un país de largas costas; exportador de minerales, acero, celulosa, plásticos, papel de diarios y cobre debe abordar luego este problema y solucionarlo en forma definitiva con una legislación moderna y ágil y en donde la empresa privada tenga un amplio campo de acción.

i) Alimenticias y Bebidas.—Los papeles más representativos de este sector fueron Arrocera Miraflores, Arrocera Ega, Carozzi, Cervecerías, Consorcio Nieto, Embotelladora Andina, Hucke, Mc Kay, Refinería de Viña, y Molinera El Globo. Respecto a sus transacciones, podemos señalar que las alimenticias registraron mediana actividad, en cambio las Bebidas y en especial Cervecerías mostraron mayor movimiento, la razón estriba en el hecho ya conocido del mayor pago de dividendos a sus accionistas.

Los precios por lo general siguieron una línea de alza, interrumpidas frecuentemente por pequeños períodos de irregularidad; el balance final dejó un saldo de un avance del 72,1 por ciento, que es el mayor repunte del mercado bursátil. Si se recuerda el análisis del afectamiento del patrimonial sobre el mercado de valores, se observa que justamente las acciones representativas de las bebidas fueron las que mostraban una mayor recuperación y en donde Embotelladora Andina resultó favorecida con un avance del 228,4% por ciento en tres años, lo que da un promedio anual del 76,1 por ciento.

Las empresas productoras de bebidas mantienen en vigencia planes de expansión, por cuanto están empeñadas en una fuerte lucha por captar el mercado consumidor, lógicamente que Cervecerías tiene una mayor ventaja ya que además de las bebidas de fantasía tiene la producción de cerveza. Lucchetti aprobó en una junta extraordinaria, la liquidación anticipada de la Compañía, pero condicionada a la fijación de una política justa de precios. Las productoras de azúcar de caña, siguen subvencionando a la empresa mixta IANSA, y según los balances presentados recientemente alcanzó en el ejercicio pasado a una suma superior a los 8,53 millones de escudos; esta es una prueba fehaciente que la empresa privada puede explotar en mejores condiciones las actividades industriales.

j) Comerciales, Distribuidoras y Financieras.—El índice de este sector registró al 31 de Octubre del año pasado un valor de 338,2 puntos contra 500,3 de fines del período, lo que representó una recuperación anual del 47,9 por ciento; los papeles más favorecidos por el alza fueron Distribuidora Talca con alza del 22,2 por ciento; La Rural con avance del 89,2%; Muelles Población Vergara con un avance de 2. 1/2 centésimos a 9. 1/2 (esto no es de extrañar por cuanto después de permanecer años sin pagar dividendos, ha repartido este año E\$ 0,02 por acción); Renta Urbana con alza del 59% y Tattersall con avance del 53% en este grupo solamente las inmobiliarias se han mantenido estables. Copec muestra una pequeña baja anual, aun cuando últimamente esta declinación se ha visto fuertemente acentuada, llegando sus cotizaciones hasta niveles que nunca había alcanzado; el comportamiento de esta última inversión estriba en el hecho

que existen numerosas presiones gremiales para que Copec sea estatizada y entregada a la Enap, organismo que se encargaría de la distribución total de combustible en Chile; medida que podría resultar altamente peligrosa, por cuanto bastaría un movimiento gremial para que el país paralizara totalmente.

Los papeles integrantes de este sector se vieron con fuerte movimiento, destacando Copec, Distribuidora Talca, Pasur, Renta Urbana, La Rural y Tattersall.

En cuanto a las acciones representativas de clubes de deportes y esparcimiento, podemos decir que sus cotizaciones fueron de alza y registraron moderada actividad; sus transacciones se concentraron en Clubes de Golf, Polo, Hípico, Sporting Club e Hipódromo de Chile.

k) **Metalúrgicas.**—Este rubro que había logrado en los años 1964 y 1965 experimentar repuntes de importancia, siguió un comportamiento similar al del período anterior, es decir de irregularidad en sus precios. Además a partir de Agosto de este año, su actividad bursátil registró una fuerte contracción, la que podríamos medir en una comparación de los totales semanales; normalmente registraba conformes que bordeaban las 450 mil acciones, pero ya en Agosto este promedio bajó a doscientas mil acciones semanales y en algunos casos a un menor número.

Las acciones CAP, que habían dado una cría liberada denominada serie F, de un valor nominal de US\$ 0,40 registraron una separación en sus cotizaciones y en donde estas acciones quedaron varios centésimos bajo la cotización de las series B y C (de US\$ 1.— valor nominal) a pesar de tener ambas derechos a los mismos beneficios.

El índice de precios al 31 de Octubre de 1967 tenía un valor de 917,1 puntos materializándose así una baja del 8,1 por ciento anual, pasando por un máximo de 1.180,1 el 16 de Enero y un mínimo de 794,7 puntos el día 7 de Septiembre. Entre fines de Enero y fines de Junio el índice metalúrgico se mantuvo estacionario alrededor de los 1.050 puntos, pero luego ante la publicación del conocido como "Plan Chonchol" y posteriormente la presentación de un proyecto proponiendo la estatización de la industria siderúrgica en Chile, los precios cayeron rápidamente, logrando solamente en Octubre una recuperación de mediana importancia. Fuera de los efectos de desaliento que trajo consigo esta política de nacionalización ha afectado el retraso en la presentación del proyecto de la industria automotriz, para la cual numerosas empresas se estaban preparando, expandiendo sus plantas o bien dispuestas a participar con capitales en dicha industria; ahora se tendrá que esperar que el grupo andino de países, materialice las bases para una industria automotriz integrada.

Los conformes de mayor importancia fueron en Cap, Cic, Elecmetal, Envases, Fensa, Indac, Madeco y Mademsa; como se aprecia el movimiento fue bastante selectivo.

El número de accionistas de las empresas metalúrgicas se eleva a 29.677 personas, las que son dueñas de un patrimonio bruto de 905 millones de escudos y en donde la rentabilidad empresarial alcanza a un 11,1 por ciento; las empresas metalúrgicas siguen pagando dividendos en forma constante.

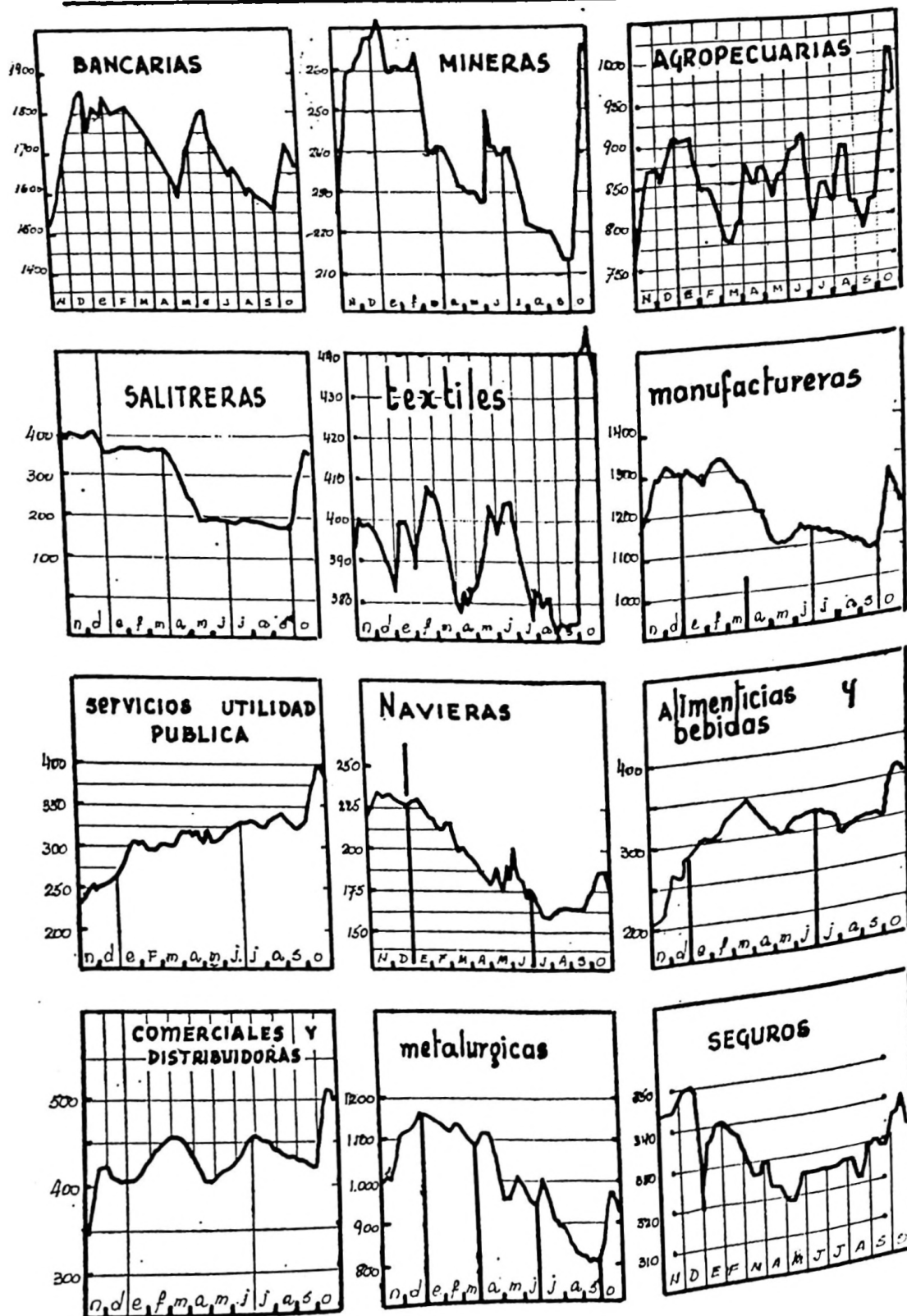
Otra noticia de interés es el aporte que recibió Madeco, por parte de la Ceat International y la Cable Corporation; dichas empresas están suscribiendo y pagando acciones especiales mediante aportes semestrales en dólares. Las acciones de Madeco suscritas por ambas empresas no podrán ser enajenadas en el mercado bursátil.

l) **Compañías de Seguros.**—El índice de precios revela dos aspectos de interés, primero que se ha mantenido relativamente estable debido a la poca frecuencia con que se registran transacciones y segundo que respecto al 31 de Octubre del año pasado se produjo una caída del 3,2 por ciento.

El monto operado nos muestra una contracción, por cuanto las transacciones alcanzaron a 893 mil acciones, destacando principalmente los conformes en partidas de mediana importancia en Alonso de Ercilla, Chilena Consolidada, Catalana, Española, Defensa, Estrella, Industrial, Marítima y Pedro de Valdivia.

Cabe señalar que Seguros Industrial mostró un fuerte incremento en el número de accionistas, por cuanto el Banco Hipotecario de Chile, efectuó reparto liberado a sus accionistas de las acciones que tenía en cartera; por otra parte algunas compañías de seguros, han liquidado, transformándose en empresas de tipo financiero o bien en constructoras de habitaciones económicas.

MERCADO BURSATIL (NOV 1966 a OCT 1967)



MERCADO DE ACCIONES NO COTIZADAS OFICIALMENTE

Nuestra Institución en el deseo de proporcionar mayores beneficios y servicios a los tenedores de acciones, dispuso desde hace algunos años atrás que aquellas empresas que por una razón u otra no habían llegado hasta el mercado bursátil, pudiendo transar sus valores en forma extraoficial y en remate, con lo cual se ha integrado al mercado bursátil oficial un poder de compra-venta constante, que permite obtener precios en forma relativamente permanente.

Durante este período estas operaciones alcanzaron a 2.43 millones de escudos, cifra que prácticamente se ha elevado en casi cuatro veces respecto a la registrada en el período anterior; entre algunos de estos papeles podemos señalar a Banco Industrial y Comercial, Agrícola e Industrial Socain, Algodonera Colón, Club de Campo, Consa, Finanpro, Iansa, Industrial Tuma, Inmobiliaria San Pedro, Club de la Unión e Industrias Forestales, ésta última con más de cinco millones de acciones transadas.

La importancia creciente de este rubro, revela la necesidad que tienen las empresas de estar inscritas oficialmente en el mercado, por cuanto ello le favorece directamente por tener un lugar fijo y libre de presiones para realizar sus transacciones, colocación de acciones de pago, fijación de precios para determinar el pago de impuestos, etc, etc. y para el público le representa la ventaja de poder efectuar liquidaciones o compras en el momento que lo deseen. Muchas de las empresas que comenzaron en este mercado fuera de Bolsa, comprendieron la importancia de estar inscritas en forma oficial y hoy constituyen papeles de transacciones diarias, un ejemplo claro de ello es Consorcio Nieto, Chilean Autos, y Molinera San José.

RENTABILIDAD

La acentuada baja de las cotizaciones de las acciones y el aumento del monto de los dividendos, ha permitido que la renta en dinero que perciben los inversionistas haya mejorado substancialmente, como se desprende del cuadro que acompaña al presente análisis y en el cual se aborda el problema a través de una muestra representativa del mercado bursátil, constituida por los papeles de mayor movimiento en la Bolsa de Comercio.

El monto en dinero pagado por la empresa a sus accionistas en forma de dividendos, durante el período 1966/67 fue de E° 150.727.141, cifra que supera, en valores nominales, a la del período anterior que fue de 118,05 millones de escudos, como igualmente al de 104 millones del año bursátil 1964/65.

Si deflactamos estas cifras empleando para ello los respectivos promedios del Índice de Precios al Consumidor obtenemos las siguientes cifras:

Período	Div.	Div. deflactados	
	millones E°	IPC	(mill. E°)
1964/65	104	100	104
1965/66	118	124,3	95
1966/67	150,7	146,3	103

De éstas, se observa que en moneda constante, y tomando como base el año 1964/65, no se ha logrado mantener el volumen de dividendos, no obstante es necesario señalar, que en moneda constante, los dividendos de este ejercicio bursátil superan a los del anterior en un 8,42 por ciento.

Las empresas están actualmente capitalizando un 74,9 por ciento de sus utilidades líquidas, en otras palabras una empresa promedio destina de cada E° 100.— de la utilidad líquida, E° 25,1 para dividendos y el saldo al patrimonio empresarial; solamente las Bancarias, Mineras y Salitreras tienen un porcentaje de capitalización inferior al promedio ya señalado.

Ahora si referimos el monto de los dividendos respecto a la utilidad líquida total de 331 empresas, vemos que ellos equivalen a un 33,7% de ellas, este resultado nos revela que parte de los dividendos se cubre con fondos de reser-

vas acumulados, generalmente denominados Reservas de Accionistas o de futuros dividendos.

Existen numerosas personas que piensan que la empresa debe capitalizar un mínimo para reservas y repartir el máximo de dividendos; ellas tienen toda la razón, pero sólo es posible este procedimiento cuando la economía del país se desarrolla dentro de un campo inflacionario mínimo y no bajo las condiciones de nuestro país en que no es extraño registrar un aumento de la inflación en un mes, en una cifra porcentual que en otra nación de economía sólida sucede en cinco años. El objeto de capitalizar estos fondos es mantener sin deterioro financiero el patrimonio empresarial y la capacidad de mantener un capital de trabajo ágil, con un coeficiente de liquidez lo suficientemente sólido para que la estabilidad económica de la empresa no sufra deterioros que puedan llevarla al caos y al fracaso.

Por su parte las empresas razonan que también es necesario mantener sin deterioro económico el capital entregado a los inversores, por esta razón se reparten a los accionistas fondos de reservas y utilidades en forma de acciones libres de pago. No obstante es menester reconocer que en muchos casos, el porcentaje de capital entregado en forma liberada supera grandemente el crecimiento de la inflación, situación que ha contribuido a crear una fuerte presión de ventas por cuanto el número de acciones en circulación ha llegado a límites demasiado grandes y que por el volumen de liquidaciones de las crías se ha constituido en uno de los muchos factores que han contribuido al debilitamiento de los precios de las acciones.

Con el objeto de contrarrestar este fenómeno y poder capitalizar fondos, las empresas adoptaron el procedimiento de pagar dividendos opcionales a ser recibidos en acciones liberadas, pero debido a que se incluye una cláusula que estipula que el accionista que no pida el dividendo se entenderá que desea recibir las acciones liberadas; muchos no responden por diversos motivos con lo cual el 75% aproximadamente de las acciones en circulación recibe las crías. Quizá sería más conveniente para la estabilidad del mercado bursátil estipular justamente lo contrario.

La regulación de estos factores mediante un mecanismo relacionado con la pérdida del valor adquisitivo y el pago de dividendos en un porcentaje mínimo equivalente a un 30% de las utilidades, ex impuesto y ex deducción por revalorización de capital propio, beneficiaría en forma real a la empresa, al fisco y al accionista.

T A B L A N: 3

RENTABILIDAD ESTIMADA PARA UNA SELECCION DE VALORES BURSATILES, PERIODO 1967-1968

(Calculada para una selección de valores, en base a los probables dividendos que pagarán dichas empresas a un año plazo. Se incluyen dividendos opcionales. Esta Rentabilidad excluye las crías liberadas por ser capitalización)

SOCIEDADES	Precio de Cierre al 31 Oct. 1967 (Centésimos E*)	Rentabilidad Estimada %	SOCIEDADES	Precio de Cierre al 31 Oct. 1967 (Centésimos E*)	Rentabilidad Estimada %
Bco. Continental	10	12	Chilectra	70	21,4
Bco. Crédito	40	20	Chiprodal	100	11
Bco. Chile	161	21,6	Echave	22½	21,9
Bco. Edwards	16½	15,2	Edificio Carrera	60	6,7
Bco. Español	118	18,6	Electricidad Industrial	13	30,8
Bco. Hipotecario Chile	87	9,2	Embotelladora Andina	52	15,4
Bco. Israelita	48	24,4	Farmo Química	25	4
Bco. Nac. Trabajo	17	16,5	Fósforos	25	32
Bco. Sudamericano	44	32,9	Gas Santiago	30	26,7
			Gleisner	34	25
Disputada	140	28,6	Hucke	52	5,8
Galleguillos	14	28,6	Inmobiliaria Huelén	370	6,8
Manganesos	215	24,3	Insa	133	7,7
Tocopilla	550	47,3	La Rural	16½	4,5
			Loza de Penco	31	16,1
Aysén	920	7,6	Lucchetti	6½	15,4
Cisnes	360	31,9	Maderas Cholguán	77	23,4
Copihue	12	37,5	Mc Kay	120	5
Gente Grande	35½	14,1	Melón	54	29,6
Laguna Blanca	67	59,7	Mex y Cía.	91	32,9
La Rosa Sofruco	110	11,5	Naviera Arauco	16	10
Rupanco	51	13,7	Pacífico Sur	17	11,8
Tierra del Fuego	42	28,6	Papeles y Cartones	47	25,5
Viña Concha y Toro	152	26,3	Pizarreño	29	17,2
Viña Santa Rita	70	14,9	Productos Fernández	16½	12,1
Fiap	26½	9,4	Refinería de Viña	130	9,6
Hilos Cadena	195	28,2	Renta Urbana	55	18,2
Lino	205	14,6	Saavedra Benard	38¾	16,8
Oveja Tomé	61	13,1	Sanitas	5	10
Said	90	22,8	Sintex	90	11,1
Sumar	30	10	Tattersall	29	25,9
Textil Viña	9½	12,6	Teléfonos	10½	27,1
Textil Progreso	35	20	Vidrios Lirquén	10	12
Yarur	58	17,2	Volcán	26	19,2
			Vulco	70	42,9
Aceitera Concha Barros	115¼	8,7	Zig Zag	200	8,5
Agencias Graham	7½	5,3	Cap "B"	64	50
Arrocera EGA	12	11,7	Cap "F"	56	57,1
Carozzi	20	10	CIC	93	7,1
Cementos Bío Bío	63¾	12,5	Cobre Cerrillos	185	9,7
Cervecerías	83	12	Envases	5¾	5,2
Codina	190	10,5	Elecmetal	88	8,2
Coia	135	14,8	Fensa	120	7,5
Cía. Industrial	35½	14,1	Madeco	22½	13,8
Consorcio Nieto	94	10,6	Mademsa	13	13,8
Copec	11	40,9	Socometal	25½	24,7
Cristalerías	25	8			

VARIACIONES DE CAPITAL

Durante este período los capitales de las empresas inscritas en la Bolsa de Comercio, aumentaron en E° 477.078.404 correspondiéndole a las emisiones liberadas un total de 765.186.162 acciones con un valor nominal de E° 349.153.048; un total de 127.151.924 acciones de pago, por las cuales las compañías recibieron nuevos aportes por E° 82.139.150; a esta cifra habría que descontar 65.590.760 acciones de E° 1.— emitidas por el Banco Central de Chile, la Sociedad de Establecimientos Educacionales y La Caja Reaseguradora, con lo cual el capital realmente aportado por los inversionistas alcanzaría a E° 16.548.390. Por otra parte es menester señalar que tanto Sintex como Consorcio Nieto, han estado colocando acciones de pago entre el público, las que se venden en cuotas mensuales. La revalorización del valor nominal de las acciones alcanzó en este período de E° 45.786.206.

Al 31 de octubre de 1967 se encontraban inscritas oficialmente en los registros de al Bolsa de Comercio un total de 358 sociedades anónimas con un capital en circulación de 5.081.428.188 acciones que representan un valor nominal de E° 3.288.292.319 y un valor de mercado de E° 1.739.082.096.

El cuociente entre el valor de mercado y el valor nominal de las 358 empresas es de solo 0,53 por ciento, uno de los más bajos en la historia bursátil y que revela por lo demás en forma clara la depresión porque atraviesa nuestro mercado de valores. Aparentemente esto no significaría gran cosa, ya que la situación empresarial no variaría, pero es necesario comprender que solamente bastaría una afluencia de moneda extranjera para captar rápidamente el total de la empresa chilena y que para el caso actual que nos preocupa sería de aproximadamente 250 millones de dólares, para adquirir un total empresarial que en realidad vale mucho más.

Durante este período varias empresas dejaron de cotizar sus acciones en Bolsa, pero en cambio ellas fueron reemplazadas por otras que entraron a integrar la importante lista representativa de toda la gama industrial y comercial del país.

REUNIONES DE BOLSAS DE COMERCIO

Nuestra Institución participó en dos ocasiones en reuniones especiales y a las cuales aportó trabajos que por su claridad y calidad, incidieron en forma decisiva en los acuerdos adoptados.

La primera de ellas se desarrolló en Buenos Aires entre el 7 y 13 de noviembre de 1966 y la segunda en México en el mes de febrero de 1967.

A ambas concurrió una delegación especial, formada la primera por nuestro ex presidente don Fernando Llona Díaz; los directores señores Luis Felipe Mujica M. y Eugenio Blanco Ruiz y el asesor legal don Luis Lira M.; en la delegación a la II Reunión de Bolsas en México concurrieron D. Fernando Llona D., nuestro ex director don Víctor Ugarte León (R. I. P.); el Asesor legal señor Lira y nuestro Gerente don Carlos Carvallo Staggs.

Los trabajos fueron elaborados por dos comisiones del Directorio y nuestro Departamento de Estudios Económicos.

DIVULGACION BURSÁTIL

Nuestra Institución consciente de la importancia de lo que significa estar en constante contacto con el público inició a través de la prensa, radio y televisión, además de los servicios que tradicionalmente presta desde su Departamento de Estadística y Estudios Económicos una campaña destinada a difundir la acción económica de los mercados de valores, y la conveniencia de canalizar el ahorro privado hacia la sociedad anónima.

Los antecedentes y estudios de empresas se hacen llegar a través de diversos conductos al público y en líneas generales son informaciones que diariamente se entregan a los diarios La Nación e Ilustrado para su página bursátil con un detalle completo de la situación del mercado, precios de cierre y transacciones; igualmente en los diarios ya mencionados y en El Mercurio se publica diariamente una información denominada CONOZCA SU INVERSION y en la cual se proporcionan los elementos de juicio más importantes para que el inversionista pueda valorar su inversión o bien canalizar los ahorros hacia otras empre-

sas más convenientes por su situación financiera, comercial y rentabilidad.

Se ha seguido difundiendo el cierre oficial de la Bolsa a través de Radio Cooperativa Vitalicia, de Lunes a Sábado a las 13.55 horas; a pesar que esta audición es financiada por una empresa bancaria es controlada y confeccionada por nuestro Departamento de Estudios. Actualmente se está tratando de lograr una mayor frecuencia de informaciones radiales, a fin de llegar a otros sectores económicos.

Desde Junio de 1967, la Bolsa hizo su aparición en el Canal 9 de Televisión de la Universidad de Chile y en forma permanente, Lunes, Miércoles y Viernes se hace llegar consejos y propaganda destinada a promover la tenencia de acciones y la canalización de ahorros a través de la Bolsa de Comercio; este programa ha tenido gran aceptación entre el público. Cabe señalar que la confección y control de este programa compete exclusivamente a la Bolsa de Comercio, la que no solo aporta los programas, sino que también el locutor.

Igualmente en la página económica de El Mercurio de los días Sábados se publica un comentario bursátil, preparado por nuestro analista de mercados y patrocinado por el propio periódico.

Por otra parte se efectuaron 80 análisis de empresas que se cotizan en la Bolsa de Comercio, los cuales tuvieron gran aceptación en diversos centros de estudio financieros, público y de empresas que mantienen importantes carteras de acciones. Este análisis es una proyección para el inversionista, el que a través de sus cifras e informes puede obtener una importante guía.

INFLACION

El proceso inflacionario, medido a través del Índice de Precios al Consumidor que calcula la Dirección de Estadística y Censos reflejó un nuevo repunte que alcanzó al 17,9 por ciento. Esta cifra es inferior a la de igual período anual anterior, comprendida entre los meses de Octubre de cada año.

El precio de las divisas internacionales se fue reajustando periódicamente, de forma que si comparamos sus variaciones porcentuales, vemos que ellas fueron superiores al crecimiento del costo de la vida, situación que es fácil observar en la tabla que acompaña a este estudio.

DIVISAS	31 OCTUBRE		AUMENTO ANUAL %	
	1966	1967		
Dólar bancario E°	4,24	5,55	+	30,9%
Dólar Corredores	4,85	6,31	+	30,1%
Libra bancaria	11,85	15,50	+	30,8%
Libra Corredores	13,51	17,62	+	30,4%
Cien pesos Oro (Compr.).....	100,12	129,99	+	29,8%
Cien pesos Oro (Vend.)	109,58	189,60	+	73,0%

PRECIO DEL COBRE EN LOS MERCADOS INTERNACIONALES

En nuestro proceso económico tiene gran importancia el desarrollo del mercado cupremo, especialmente el londinense, por cuanto gran parte de los ingresos del país se basan en esta industria extractiva. Por otra parte, la nueva política de asociación entre el estado chileno y las empresas norteamericanas, tendrán gran incidencia en el desarrollo de otras industrias nacionales, por que se consulta una importante expansión en su producción.

Por este motivo, no hemos querido finalizar nuestro análisis sin haber dado antes una breve mirada al panorama cuprero londinense, que es el que determina los precios de venta del cobre chileno.

El precio del cobre en Londres, que para la cotización contado del mes de Octubre del año pasado mostraba un valor de 57,5 centavos de dólar la libra y para entrega a 90 días de 57 centavos, fue registrando una baja paulatina que culminó a fines de Abril con precios de 43,25 y 42,375 centavos de dólar, respectivamente; los diversos acontecimientos gremiales, políticos, de conflicto en el

Medio Oriente y Vietnam permitieron que los precios comenzaran a repuntar rápidamente, hasta llegar a fines de Octubre con precios de 60,25 centavos para entrega inmediata y 56,4375 centavos de dólar para entrega a 90 días. Con posterioridad a esta fecha el cobre siguió subiendo, hasta alcanzar niveles de 62,75 centavos de dólar para contado y 59,9 centavos para entrega a futuro.

La devaluación de la libra esterlina, cambió el coeficiente para convertir el precio londinense expresado en libras esterlinas por tonelada larga al precio estadounidense de centavos de dólar por libra física de metal, el que quedó para el futuro en 9,33333; es decir nos bastaría dividir el precio londinense por esta cifra para obtener el precio en sistema de cotización norteamericano.

PALABRAS FINALES

Las líneas que preceden han tratado de dar a conocer cuales son las condiciones en que se desarrolla actualmente el mercado bursátil chileno, sus proyecciones en la vida económica de la nación y los anhelos de nuestra Institución, emanados no de un sentimiento egoísta y sectario, sino que basados en el deseo de servir y defender a la comunidad.

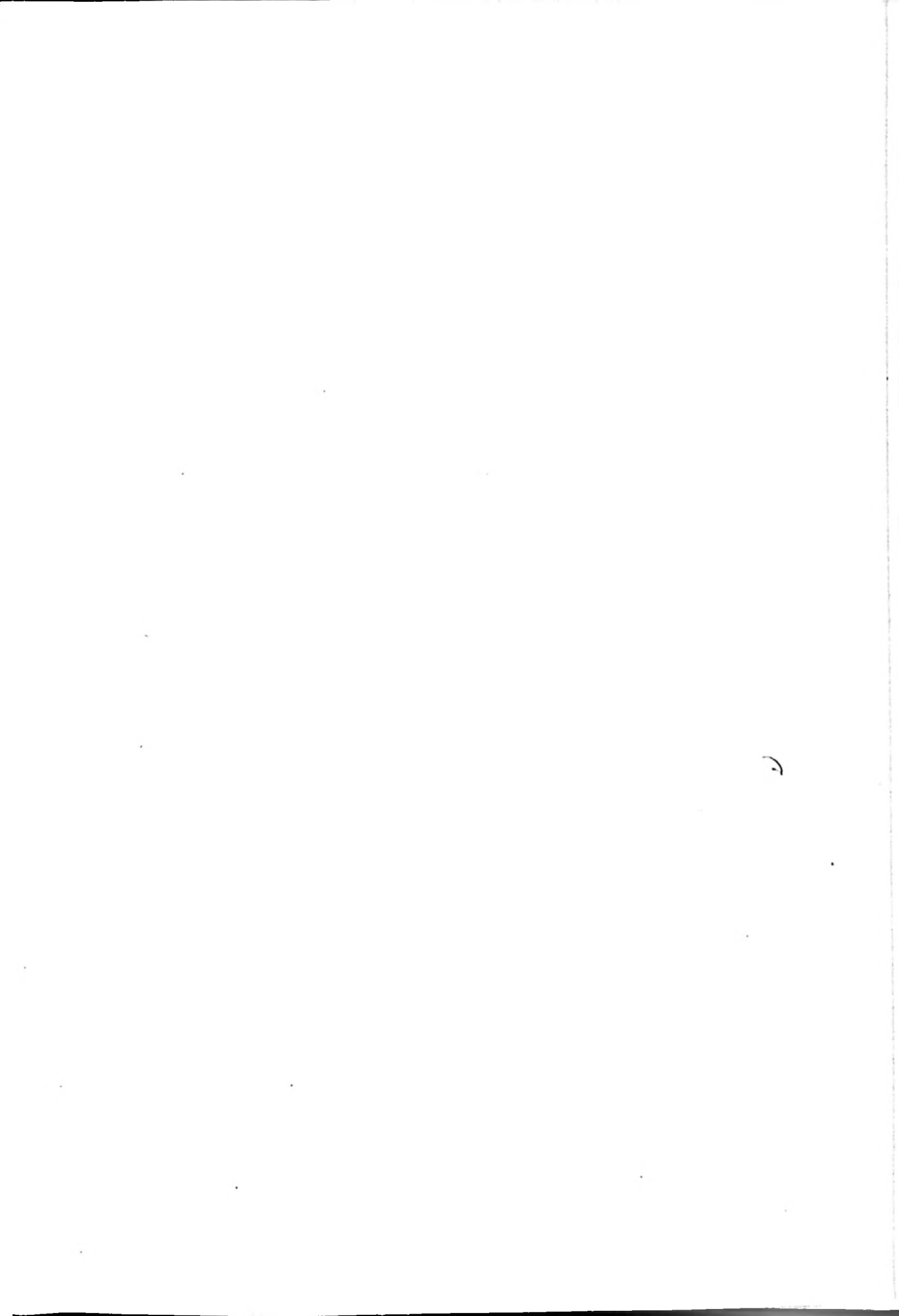
Creemos firmemente en el capitalismo popular, por cuanto es una forma real y efectiva de redistribución de la propiedad industrial y comercial, representada físicamente por un título nominativo y en donde cada individuo como miembro de la comunidad tiene el derecho y la opción de participar de acuerdo al grado de sacrificio personal al destinar dineros al ahorro e inversión.

Las campañas de difusión y de educación bursátil, no están destinadas a promover el ahorro de los individuos que ya integran el círculo financiero bursátil, sino que van dirigidas a la gran masa, que por diversos motivos no ha llegado a integrarse a potencial económico de la nación, convirtiéndose en dueños de las empresas.

El hecho que 364 sociedades anónimas que tienen actividad bursátil están distribuidas entre 425.830 accionistas y cuyo conjunto medio familiar equivalente a un 12% de la población del país, nos llena de satisfacción porque gran parte de esa redistribución de capitales se ha llevado a través de esta Institución que está próxima a cumplir 75 años de vida y fortalece nuestros bríos para seguir luchando en defensa, no sólo de la empresa privada sino que también de los cientos de miles de accionistas existentes, para captar nuevos ahorros y seguir sirviendo a la colectividad entera en forma desinteresada, para orientarles y cooperarles a formar un capital para su futuro, que es también el de Chile.

Para cumplir con este anhelo, sólo pedimos comprensión e igualdad de condiciones para todas las fuentes de inversión.

• Santiago, Diciembre de 1967.



IMP. BUITANO

Año 1968

BOLSA DE COMERCIO

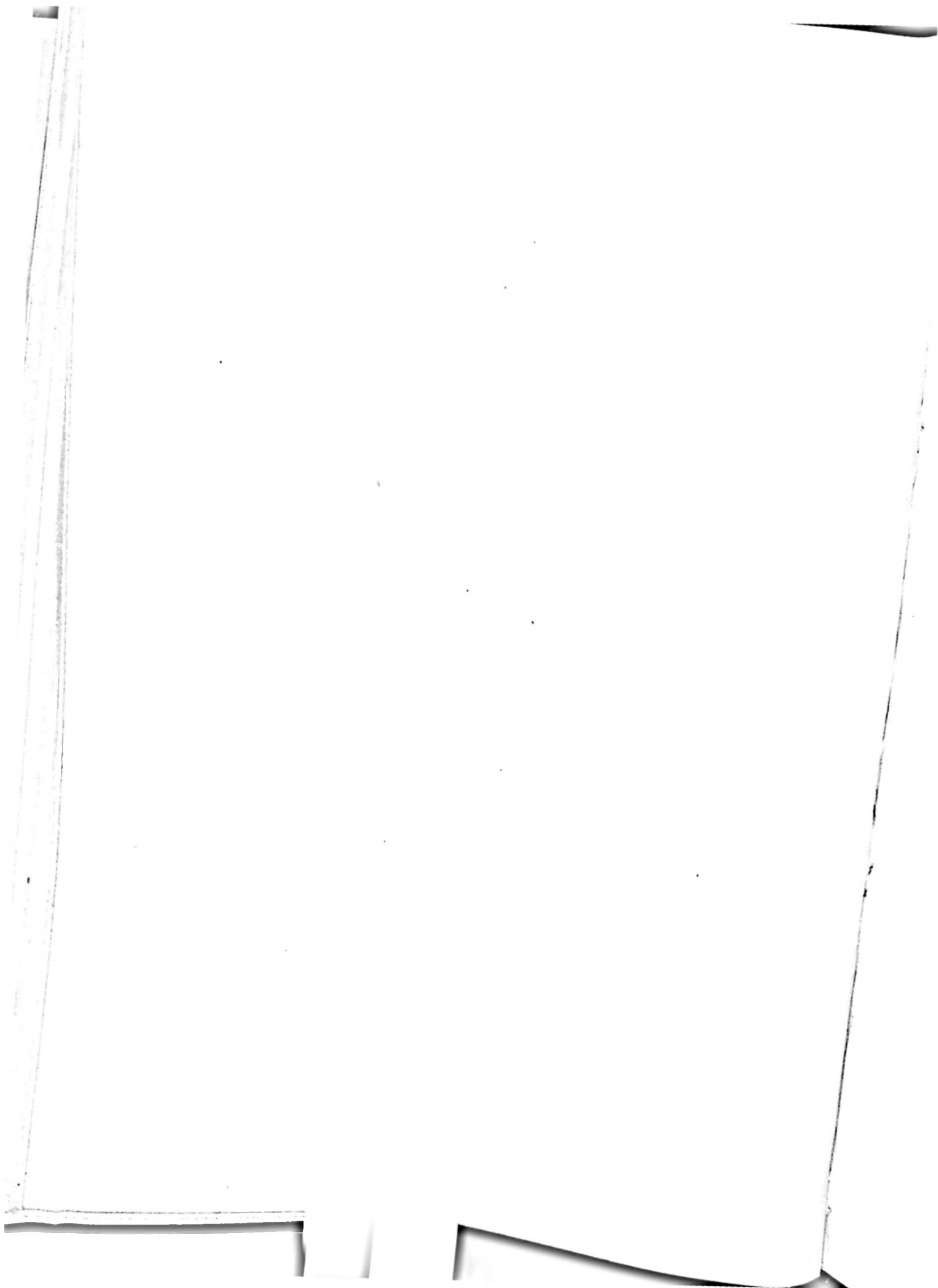


SANTIAGO DE CHILE

21 DE DICIEMBRE DE 1967

5 DE DICIEMBRE DE 1968

EXPOSICION DEL DIRECTORIO
Y PANORAMA BURSATIL



EXPOSICION DEL DIRECTORIO

SEÑORES ACCIONISTAS:

Nos complacemos en presentarles una exposición sobre la marcha de la Institución durante el ejercicio financiero correspondiente al período comprendido entre el 1º de Noviembre de 1967 y el 31 de Octubre de 1968.

FINANZAS

El ejercicio financiero a que nos referimos ha dejado un superávit de Eº 8.495,00, cantidad que el Directorio propone que se destine a incrementar el Fondo de Reserva Legal de la Institución a:

Fondo de Reserva Legal	Eº	8.495,00
------------------------------	----	----------

EDIFICIO

En el ejercicio 1967/68 las entradas percibidas, tanto por concepto de arriendos como servicios especiales, alcanzaron la suma de Eº 550.826,90 y los gastos que el edificio demandó, tales como petróleo, carbón, agua, luz, mantención, salarios, leyes sociales, etc., llegaron a Eº 369.792,63, quedando en consecuencia, para cubrir la rentabilidad del edificio la cantidad de Eº 181.034,27, que representa el 5,75% sobre el avalúo fiscal de Eº 3.147.065,04.

Cabe destacar que con motivo de la celebración de los 75 años de vida ininterrumpida de nuestra Institución, este año se debieron efectuar mayores gastos de mantención del edificio, que incidieron principalmente en el acondicionamiento de sala de ruedas y salón de accionistas.

Proporcionamos a continuación un detalle de las diversas cuentas en nuestro edificio:

Gastos de agua, calefacción, luz, mantención, seguros, rep. ascensores, etc.	Eº	174.151,13	
Sueldos y Gratificaciones		46.717,39	
Salarios y Gratificaciones		64.216,32	
Leyes Sociales		25.869,61	
Contribuciones		58.838,19	
Servicios Especiales			Eº 380.494,37
Arriendos			170.332,53
Saldo líquido		181.034,27	
	Eº	550.826,90	Eº 550.826,90

DERECHOS SOCIEDADES

Los ingresos por este rubro y que corresponden a los derechos que pagan las sociedades al solicitar la cotización de sus acciones en el mercado de valores, como también los que corresponden a sus aumentos de capital, ascendieron durante el presente ejercicio:

Por aumento de capital	Eº	248.888,55
Inscripciones de nuevas sociedades		90.975,40
	Eº	339.863,95

SERVICIO DE TELETIPOS (VALPARAISO)

Este servicio de intercomunicación entre los Corredores de ambas Instituciones se desarrolló en forma normal, debiendo señalarse que por diversas razones debió emplearse durante algún tiempo un servicio telefónico, en vez del sistema de teletipo.

En el período comprendido entre el 1º de Noviembre de 1967 y el 31 de Octubre de 1968 se despacharon 12.311 telegramas con un valor de E° 4.426,52, recibándose desde la Bolsa de Valores de Valparaíso un total de 14.095 transmisiones.

La tarifa que mantuvo este servicio durante el año, no permitió financiar los gastos, terminando al cierre del ejercicio con una pérdida de E° 65.864,83.

RESEÑA DE LA LABOR DE LA ASESORIA JURIDICA 4

Durante el transcurso del año 1968 los abogados de la Institución, han emitido los informes cuyo detalle por materias es el siguiente:

Informes sobre sociedades	21
Poderes	1
Informes Tributarios	6
Informes legales	10
Memorándums Superintendencia Soc. Anónimas	3
Juicios	2
Estudios jurídicos	5

Entre los problemas de mayor relieve resueltos dentro del ejercicio que termina cabe destacar el relacionado con la Compañía de Telégrafo Comercial en el cual se llegó a una solución satisfactoria.

Otra actuación que le cupo a la Asesoría Jurídica fue la preparación y presentación en el Congreso de Bolsas y Mercados de América, que tuvo lugar en Río de Janeiro, de diversas ponencias relacionadas con el temario de la referida Convención.

VISITADORA SOCIAL

La labor desarrollada por el Servicio Social durante el presente año incluye problemas de diversa índole.

Para no repetir en detalle lo que en varios años ya se está haciendo, en síntesis, se puede decir que el espíritu del Servicio Social de la Bolsa de Comercio, se orienta principalmente hacia el bienestar material, moral y económico de sus asistidos; tratando, en todo momento, de elevar el standard de vida de las familias atendidas para que redunde en beneficio de ellas y de la colectividad.

El control sanitario del personal, se caracterizó este año, por un buen estado general de salud del personal y su familia. Sólo hubo que lamentar el deceso de la esposa de un empleado, ocurrido a causa de un mal incurable. Sin embargo, se agotaron los recursos para tratar de salvarla y aliviar su cruel enfermedad.

La matrícula y atención escolar se cumplió rigurosamente. 10 de estos niños —los que más lo necesitaban— salieron a vacaciones escolares, a la playa, en los días de verano.

Se atendieron varios e interesantes problemas familiares de orden socioeconómico y de carácter, a veces íntimo y privado. Si no siempre se les puede dar una satisfactoria solución, por lo menos, reciben un consejo o un aliento de confianza, en espera de mejores momentos.

Para Navidad, ya es tradicional efectuar una sencilla fiesta en la que participan todos los empleados, y a la que concurre el Directorio. Se les festeja con algún regalo práctico para el hogar, y a los niños con juguetes y dulces.

DATOS ESTADISTICOS

Medicinas, atención médica y beneficios	72
Hospitalizaciones	7
Trámites jurídicos y legales	6
Libros y útiles a los niños	16
Ley 10.383 (Seguro Social)	9
Colonia de Vacaciones	10

DEPARTAMENTO DE ESTADISTICA Y ESTUDIOS ECONOMICOS

El gran espíritu de investigación bursátil demostrado en el periodo comprendido entre el 1º de Noviembre de 1967 y el 31 de Octubre de 1968, que estamos analizando ha mantenido a nuestro Departamento en constante programación y elaboración de trabajos de carácter analítico, financiero y bursátil.

Este marcado interés por estudios sobre sociedades anónimas lo han evidenciado, además de los inversores, los estudiantes de las escuelas de Economía y Auditoría de las diferentes Universidades efectuando numerosos trabajos que comprenden 10; 15 y 20 años de trayectoria bursátil, recibiendo orientación técnica de nuestro Departamento.

Hemos continuado elaborando análisis y estudios de las principales empresas inscritas oficialmente en la Institución, material que se distribuye entre los señores Corredores, empresas particulares, fiscales y el público que los solicita directamente en nuestra oficina.

Mantenemos latente el intercambio con otras Bolsas, tanto de América como Europeas y con firmas privadas extranjeras, las que en numerosas ocasiones nos han solicitado estudios extraordinarios sobre diferentes valores, con el propósito de efectuar inversiones en nuestro país.

Durante los meses de Noviembre y Diciembre de 1967 mantuvimos un interesante programa de Televisión a través del Canal 9 de la Universidad de Chile, divulgando así nuestro campo bursátil y financiero, con el propósito de llevar a todos los hogares un plan de ahorro, mediante una buena y eficaz inversión; durante los meses de Junio a Septiembre de este año se efectuó una campaña publicitaria a través de la prensa de Santiago, la que interesó a los inversionistas por las materias tratadas.

El diario "El Mercurio" de Santiago, en su página Económica de los Sábados inserta trabajos relacionados con diferentes tópicos bursátiles de actualidad e igualmente el día Domingo en el resumen noticioso semanal informa sobre la trayectoria del mercado de valores; El Diario Ilustrado, la 3ª de la Hora y la 2ª de las Ultimas Noticias mantienen al día en informaciones bursátiles a sus lectores mediante material que les hace llegar este Departamento.

Como de costumbre nuestra sala de consultas sigue siendo muy concurrida por personas que acuden en busca de documentación, para canalizar sus ahorros hacia la sociedad anónima y poder obtener una renta que les permita alcanzar beneficios positivos en sus inversiones.

La característica fundamental en este periodo bursátil ha sido el número considerable de sociedades anónimas que han ingresado a la Institución para su cotización oficial y, que para el presente año representó un capital de 106,9 millones de escudos; esto demuestra que las grandes empresas han comprendido las ventajas y garantías que obtienen al mantener un mercado fresco en sus cotizaciones y a su vez documentar al posible inversor por intermedio de nuestro Departamento sobre la marcha del negocio.

En la III Reunión de Bolsas y Mercados de Valores de América efectuada en los primeros días del mes de Octubre ppdo., en Río de Janeiro, logró la Bolsa de Comercio destacarse al presentar un meticuloso y completo estudio sobre la trascendencia del mercado de valores bursátiles en Chile, en los campos de desarrollo económico y social de nuestro país, trabajo que por su envergadura y médula fue elegido para publicarse y difundirse, junto con otros presentados por el Banco Internacional de Desarrollo y la Asociación de Libre Comercio de Latinoamérica ALALC; cabe destacar que esto fue posible gracias al esfuerzo del equipo de personal de este Departamento el que constantemente mantiene una planificación y actualización del temario económico y financiero que atañe al mercado de capitales.

Como en años anteriores nuestra Reseña de Valores Bursátiles aparecerá en la segunda quincena de Marzo, materializando en ella una micro guía del año bursátil.

Durante el período que estamos analizando ingresaron para su cotización 36 sociedades anónimas con un capital de incorporación de E° 106.925.443,99 totalizando al 31 de Octubre de 1968, fecha en que se cerró el año contable bursátil, 387 sociedades inscritas, constituidas por 19 Bancarias; 20 Mineras; 24 Agrícolas y Ganaderas, 2 Salitreras, 26 Textiles, 212 Industriales y Varias, 20 Metalúrgicas y 64 Seguros, de cuyo total 278 sociedades anotaron transacciones en los libros de la Institución, lo que equivale a un 71,83 por ciento de las sociedades inscritas.

El monto total operado entre el 1º de Noviembre de 1967 al 31 de Octubre de 1968 alcanzó a E° 74.347.667,87 considerando acciones, bonos, acciones bajo 1 centésimo y no inscritas, contra E° 60.553.826,10 del período anterior (1º de Noviembre de 1966 a 31 de Octubre de 1967) formado por iguales rubros.

Más o menos 49 sociedades anónimas no inscritas en Bolsa se transaron en Remate y fuera de rueda, obteniéndose así cotizaciones que orientan a los inversores en el mercado de estas acciones.

Completamos esta exposición con los cuadros que insertamos a continuación.

LAS NUEVAS SOCIEDADES ANONIMAS INGRESADAS SON LAS SIGUIENTES:

(En el período comprendido entre el 1º de Nov. de 1967 y el 31 de Oct. de 1968)

EMPRESAS JUAN YARUR S. A. C.

Noviembre 3 de 1967. Desde esta fecha se transa oficialmente al contado. Sede Social: Santiago. CAPITAL: 4.000.000 de accs. de E° 1.— v/n. E° 4.000.000.—

MANUFACTURAS ORLANDO S. A. C. e I.

Noviembre 10 de 1967, desde esta fecha se transa oficialmente al contado. Sede Social: Santiago. CAPITAL: 3.000.000 de accs. de E° 1.— v/n. 3.000.000.—

COMERCIAL LA ANDINA; CIA.

Noviembre 15 de 1967, desde esta fecha se transa oficialmente al contado. Sede Social: Valparaíso. CAPITAL: 2.000.000 de acciones de E° 0,10 v/n. 200.000.—

RALCO S. A.; EMPRESAS

Noviembre 20 de 1967, desde esta fecha se transa oficialmente al contado. Sede Social: Santiago. CAPITAL: 17.635.502 acciones de E° 0,30 v/n. 5.290.650,60

SANTA BARBARA S. A.; CIA. MINERA

Noviembre 22 de 1967, desde esta fecha se transa oficialmente al contado. Sede Social: Santiago. CAPITAL: 4.400.000 acciones de E° 1.— v/n. 4.400.000.—

CONSTRUCTORA ENRIQUE GIDI S. A.

Noviembre 22 de 1967, desde esta fecha se transa oficialmente al contado. Sede Social: Santiago. CAPITAL: 120.000 acciones de E° 1.— v/n. 120.000.—

ENVASES MODERNOS S. A.

Noviembre 23 de 1967, desde esta fecha se transa oficialmente al contado. Sede Social: Santiago. CAPITAL: 1.161.122 acciones de E° 1.— v/n. 1.161.122.—

FABRICA DE LAPICES S. A. C.

Noviembre 30 de 1967, desde esta fecha se transa oficialmente al contado. Sede Social Santiago. CAPITAL: 5.000.000 de acciones de E° 1.— v/n. 5.000.000.—

CIA. DE SEGUROS O'HIGGINS S. A.

Noviembre 30 de 1967, desde esta fecha se transa oficialmente al contado. Sede Social: Santiago. CAPITAL: 800.000 acciones de E° 0,10 v/n. 80.000.—

INTEGRADORA DE AUTOS S. A.	
Diciembre 1º de 1967, desde esta fecha se transa oficialmente al contado. Sede Social: Santiago. CAPITAL: 200.000 acciones de Eº 1.— v/n.	200.000.—
JAVIER ECHEVERRIA Y CIA. S. A. C. I.	
Diciembre 1º de 1967, desde esta fecha se transa oficialmente al contado. Sede Social: Santiago. CAPITAL: 500.000 acciones de Eº 1.— v/n,	500.000.—
CONFECCIONES OXFORD S. A.	
Diciembre 5 de 1967, desde esta fecha se transa oficialmente al contado. Sede Social: Valparaíso. CAPITAL: 8.000.000 de acciones de Eº 1.— v/n.	8.000.000.—
CONGO CHOCOLATE S. A.	
Diciembre 7 de 1967, desde esta fecha se transa oficialmente al contado. Sede Social: Santiago. CAPITAL: 700.000 acciones de Eº 1.— v/n.	700.000.—
FLUXA INDUSTRIAS DEL CUERO S. A.	
Diciembre 14 de 1967, desde esta fecha se transa oficialmente al contado. Sede Social: Santiago. CAPITAL: 2.451.197 acciones de Eº 1.— v/n.	2.451.197.—
ALIMENTOS MARINOS S. A.	
Diciembre 18 de 1967, desde esta fecha se transa oficialmente al contado. Sede Social: Santiago. CAPITAL: 71.262.012 acciones de Eº 0,05 v/n.	3.563.100,68
IMPORTADORA WAL S. A. C. I.	
Diciembre 21 de 1967, desde esta fecha se transa oficialmente al contado. Sede Social: Santiago. CAPITAL: 700.000 acciones de Eº 1.— v/n.	700.000.—
FLORES Y KERSTING S. A. C.; ELECTROTECNICA	
Diciembre 29 de 1967, desde esta fecha se transa oficialmente al contado. Sede Social: Santiago. CAPITAL: 2.000.000 de acciones de Eº 1.— v/n.	2.000.000.—
FIBRAS TEXTILES UNIVERSAL S. A.	
Diciembre 29 de 1967, desde esta fecha se transa oficialmente al contado. Sede Social: Santiago. CAPITAL: 2.500.000 acciones de Eº 1.— v/n.	2.500.000.—
GILDEMEISTER S. A. C.	
Enero 29 de 1968, desde esta fecha se transa oficialmente al contado. Sede Social: Santiago. CAPITAL: 3.600.000 acciones de Eº 4 v/n.	14.400.000.—
PERLAK S. A.; INDUSTRIAS CONSERVERAS UNIDAS	
Febrero 2 de 1968, desde esta fecha se transa oficialmente al contado. Sede Social: Santiago. CAPITAL: 3.000.000 de acciones de Eº 1.— v/n.	3.000.000.—
VINA SANTA TERESA S. A. C.	
Febrero 2 de 1968, desde esta fecha se transa oficialmente al contado. Sede Social: Santiago. CAPITAL: 573.132 acciones de Eº 10.— v/n.	5.731.320.—
VINEDOS ORTIZ S. A.	
Febrero 15 de 1968, desde esta fecha se transa oficialmente al contado. Sede Social: Santiago. CAPITAL: 250.000 acciones de Eº 10.— v/n.	2.500.000.—
QUIMICA INDUSTRIAL S. A.	
Marzo 22 de 1968, desde esta fecha se transa oficialmente al contado. Sede Social: Santiago. CAPITAL: 600.000 acciones de Eº 1.— v/n.	600.000.—
A. G. S. A.; EMPRESA CONSTRUCTORA ABALOS GONZALEZ S. A.	
Marzo 25 de 1968, desde esta fecha se transa oficialmente al contado. Sede Social: Santiago. CAPITAL: 140.000 acciones de Eº 10.— v/n.	1.400.000.—

PAPELERA PONS S. A. C. I.	
Abril 16 de 1968, desde esta fecha se transa oficialmente al contado. Sede Social: Valparaíso. CAPITAL: 2.300.000 acciones de E° 1.— v/n.	2.300.000.—
LICORES MITJANS S. A.; SOCIEDAD	
Abril 22 de 1968, desde esta fecha se transa oficialmente al contado. Sede Social: Santiago. CAPITAL: 1.800.000 acciones de E° 1.— v/n.	1.800.000.—
TREZADURIAS VINA S. A. I.	
Abril 24 de 1968, desde esta fecha se transa oficialmente al contado. Sede Social: Valparaíso. CAPITAL: 130.000 acciones de E° 10.— v/n.	1.300.000.—
MARTINEZ PEREIRA; CIA. NAVIERA	
Abril 24 de 1968, desde esta fecha se transa oficialmente al contado. Sede Social: Valparaíso. CAPITAL: 800.000 acciones de E° 4.— v/n.	3.200.000.—
AUTOMOTORA CHILENA S. A. C.	
Abril 26 de 1968, desde esta fecha se transa oficialmente al contado. Sede Social: Santiago. CAPITAL: 400.000 acciones de E° 5.— v/n.	2.000.000.—
COROMINA S. A. C. I.	
Mayo 20 de 1968, desde esta fecha se transa oficialmente al contado. Sede Social: Santiago. CAPITAL: 746.590 acciones de E° 5.— v/n.	3.732.950.—
YARZA S. A.; MANUFACTURAS "YARMAN"	
Mayo 22 de 1968, desde esta fecha se transa oficialmente al contado. Sede Social: Talca. CAPITAL: 5.314.750 acciones de E° 1.— v/n.	5.314.750.—
SOMELA; SOCIEDAD METALURGICA Y LAMINADORA S. A.	
Mayo 24 de 1968, desde esta fecha se transa oficialmente al contado. Sede Social: Santiago. CAPITAL: 3.000.000 de acciones de E° 1.— v/n.	3.000.000.—
COPRONA; CIA. PRODUCTORA NACIONAL DE ACEITES	
Julio 25 de 1968, desde esta fecha se transa oficialmente al contado. Sede Social: Santiago. CAPITAL: 2.000.000 de acciones de E° 1.— v/n.	2.000.000.—
AUTOMOTORES SAN CRISTOBAL S. A. C. I.	
Julio 31 de 1968, desde esta fecha se transa oficialmente al contado. Sede Social: Santiago. CAPITAL: 4.000.000 de acciones de E° 1.— v/n.	4.000.000.—
INVERSIONES SAN FERNANDO S. A.	
Agosto 29 de 1968, desde esta fecha se transa oficialmente al contado. Sede Social: Santiago. CAPITAL: 1.819.000 acciones de E° 1.— v/n.	1.819.000.—
MANUFACTURAS JUAN DAGORRET S. A.	
Octubre 1º de 1968, desde esta fecha se transa oficialmente al contado. Sede Social: Santiago. CAPITAL: 5.000.000 de acciones de E° 1.— v/n.	5.000.000.—

36 SOCIEDADES INSCRITAS EN EL PERIODO INDICADO E° 106.925.443,99

**LA BOLSA DE COMERCIO SUSPENDIO LA COTIZACION OFICIAL DE LAS
COMPANIAS QUE SE DETALLAN A CONTINUACION:**

FOSFATOS DE CHILE S. A.— Noviembre 28 de 1967, desde esta fecha se suspende su cotización oficial.

BIO-BIO; S. A. Anónima y Forestal.— Febrero 1º de 1968; desde esta fecha se suspende su cotización oficial.

CONSERVERA CORRAL S. A.— Enero 4 de 1968, desde esta fecha se suspende su cotización oficial.

INDUSTRIAS BELLAVISTA.— Junio 12 de 1968; desde esta fecha se suspende su cotización oficial.

SEGUROS ITALIA.— Febrero 15 de 1968; a pedido de la compañía se suspende su cotización oficial.

ANGLO LAUTARO — Acciones A, B y C.— Julio 15 de 1968, se liquida anticipadamente la Compañía, cesando su cotización en el Mercado Bursátil, formándose una nueva empresa denominada Anglo Lautaro Nitrate Limited, cuyas acciones sólo pueden transarse en el American Stock Exchange.

CAMBIO DE RAZON SOCIAL Y GIRO DE NEGOCIOS

SALITRERA IQUIQUE; CIA.— Octubre 14 de 1968, con esta fecha cambia su Razón Social por Compañía Inversiones Iquique S. A. En lo sucesivo explotaran el ramo Inversiones.

*2/10/68
de Lautaro Co.*

p. 9

**ANALISIS GENERAL DEL MERCADO BURSATIL EN EL PERIODO
COMPRENDIDO ENTRE EL 1º DE NOVIEMBRE DE 1967 Y EL 31 DE
OCTUBRE DE 1968.**

GENERALIDADES.

La prolongada baja generada a fines de Octubre del 1964 por la aplicación del Impuesto a la Renta Mínima Presunta, conocido comúnmente como Impuesto Patrimonial, llevó a los valores mobiliarios bursátiles a niveles tan bajos, que un alto porcentaje de ellos quedó con un valor comercial notoriamente inferior al valor comercial. Esta situación determinó que ocurrieran dos eventos de trascendencia; el primero fue de carácter negativo, por cuanto fue un impedimento para que la Sociedad Anónima pudiese concurrir al mercado de valores, para obtener el dinero necesario para su normal desarrollo mediante la emisión de acciones de pago. En esta forma se congestionó el crédito bancario y los proyectos de modernización y expansión se vieron recargados en sus costos en cifras importantes. El segundo, fue de carácter positivo y se refiere a la rentabilidad que proporcionan los papeles bursátiles. La baja de precios y el mantenimiento o aumento de los dividenduos, fué factor preponderante para que la rentabilidad registrara un fuerte aumento, llegando en algunos casos a porcentajes superiores al 40 por ciento. Esta última situación, fue uno de los factores predominantes para que a fines del año pasado se materializara un poder de compra de cierta envergadura que permitió, no sólo la gestación de un período de recuperaciones, sino que además un incremento en el volumen del dinero que concurría, a través del mercado de valores, hacia la sociedad anónima.

No obstante lo dicho anteriormente, también es necesario recalcar que este mayor interés en efectuar negocios bursátiles, se vio frenado por el poco interés de los tenedores de acciones para vender; este fenómeno tiene dos posibles explicaciones, la primera está en concordancia con la baja del mercado y se refiere a la obligatoriedad de tener que materializar fuertes pérdidas de capital al efectuar una venta y por tanto el accionista antiguo tendía a mantener sus acciones hasta que éstas alcanzaran un nivel tal, que por lo menos le permitiera salvar gran parte de su capital; la segunda causa estaría determinada por el hecho, que se ha producido una concentración de capitales en pocas manos, ya que durante el período 1964-68 han sido justamente los pequeños y medianos inversionistas los que se han visto obligados a vender con el objeto de formar caja y poder cancelar sus impuestos y, lógicamente, quienes compraron fueron los que mantenían un numerario lo suficientemente fuerte para afrontar este recargo tributario y la adquisición de nuevas inversiones a precios cada vez más bajos, con el fin de ir minimizando las pérdidas de sus inversiones originales.

Corroboran estas aseveraciones, el comportamiento de la plaza bursátil en los últimos meses del período analizado, cuando se ha informado el deseo del Ejecutivo, de integrar a los tributos permanentes el impuesto patrimonial.

La tabla que se inserta a continuación nos permite observar la trayectoria seguida por las cotizaciones de los papeles, medida a través del indicador bursátil y mediante la cual es factible apreciar, en parte, los fenómenos antes señalados.

**TABLA Nº 1.— VALORES DEL INDICE GENERAL DE PRECIOS ACCIONES
ENTRE NOVIEMBRE DE 1964 Y OCTUBRE DE 1968**

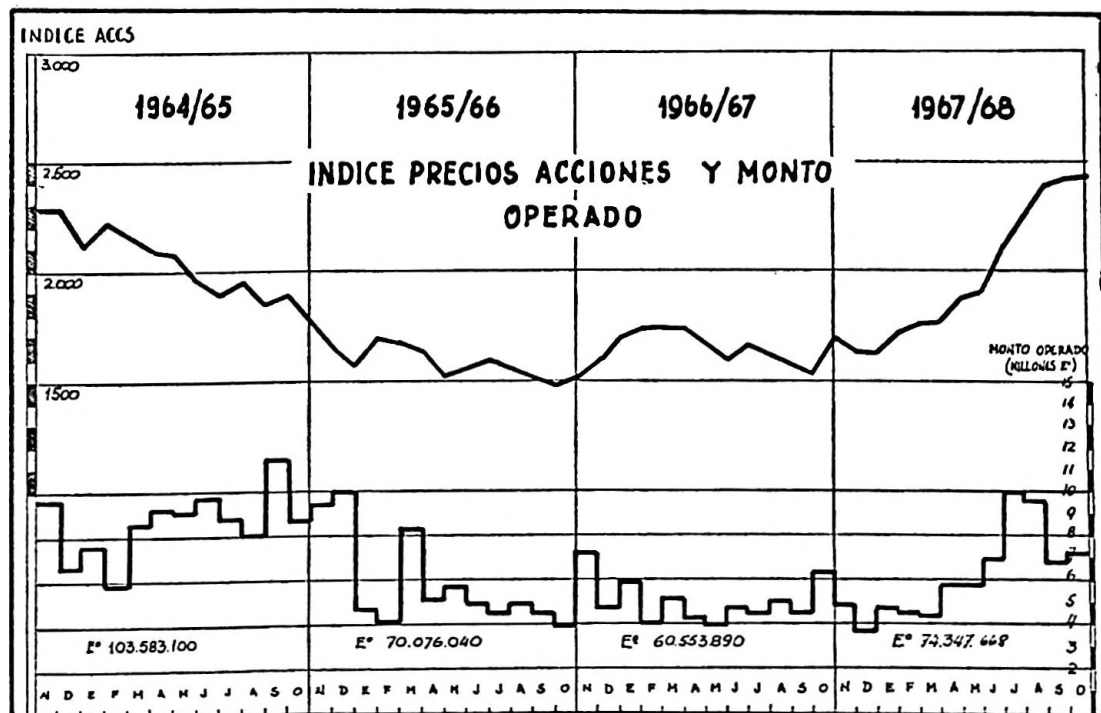
MESES	VALORES DEL IGPA			Fluctuación mensual %	MESES	VALORES DEL IGPA			Fluctuación mensual %
	más alto	más bajo	a fines de			más alto	más bajo	a fines de	
Nov. 1964	2.370,5	2.188,6	2.223,9	— 5,22	Nov. 1966	1.684,6	1.496,3	1.684,6	+12,13
Dic. 1964	2.196,8	2.056,0	2.087,1	— 6,15	Dic. 1966	1.720,7	1.664,6	1.720,7	+ 2,14
Ene. 1965	2.292,8	2.096,3	2.241,6	+ 7,40	Ene. 1967	1.752,9	1.705,3	1.733,1	+ 0,72
Feb.	2.255,7	2.119,3	2.153,2	— 3,94	Feb.	1.775,9	1.719,5	1.775,9	+ 2,47
Mar.	2.172,1	2.019,2	2.096,3	— 2,64	Mar.	1.771,8	1.718,8	1.728,1	— 2,69
Abr.	2.143,8	2.038,9	2.041,9	— 2,60	Abr.	1.730,3	1.574,1	1.574,1	— 8,91
May.	2.010,0	1.904,7	1.904,7	— 6,72	May.	1.616,9	1.554,7	1.610,3	+ 2,30
Jun.	1.912,6	1.861,4	1.893,1	— 0,61	Jun.	1.651,7	1.608,8	1.651,7	+ 2,57
Jul.	2.034,0	1.874,2	1.951,6	+ 3,09	Jul.	1.644,8	1.568,1	1.568,1	— 5,06
Ago.	1.942,0	1.794,0	1.794,0	— 8,08	Ago.	1.577,6	1.550,9	1.550,9	— 1,10
Set.	1.964,2	1.795,3	1.855,9	+ 3,45	Set.	1.551,3	1.522,2	1.532,5	— 1,19
Oct.	1.864,1	1.720,5	1.728,0	— 6,89	Oct.	1.809,5	1.538,8	1.720,6	+12,27
Nov.	1.715,2	1.584,2	1.584,2	— 8,32	Nov.	1.713,7	1.573,1	1.633,3	— 5,07
Dic. 1965	1.713,1	1.490,1	1.678,0	— 5,92	Dic. 1967	1.647,2	1.619,2	1.647,2	+ 0,85
Ene. 1966	1.758,1	1.658,1	1.667,9	— 0,60	Ene. 1968	1.741,6	1.656,4	1.697,5	+ 3,05
Feb.	1.702,5	1.645,8	1.674,3	+ 0,38	Feb.	1.859,0	1.688,8	1.796,2	+ 5,81
Mar.	1.679,5	1.576,4	1.576,4	— 5,85	Mar.	1.798,7	1.762,3	1.778,0	— 1,01
Abr.	1.580,4	1.456,4	1.483,3	— 5,91	Abr.	1.900,1	1.782,0	1.886,6	+ 6,11
May.	1.600,3	1.480,2	1.568,6	+ 5,75	May.	1.967,0	1.880,4	1.967,0	+ 4,26
Jun.	1.618,5	1.576,0	1.590,0	+ 1,36	Jun.	2.155,8	1.972,1	2.149,4	+ 9,27
Jul.	1.586,7	1.536,5	1.541,1	— 3,08	Jul.	2.318,0	2.145,0	2.307,7	+ 7,36
Ago.	1.544,3	1.445,3	1.445,3	— 6,22	Ago.	2.475,1	2.317,3	2.469,9	+ 7,03
Set.	1.507,3	1.446,7	1.507,3	+ 4,92	Set.	2.480,7	2.373,9	2.441,6	— 1,15
Oct. 1966	1.525,2	1.498,6	1.502,2	— 0,33	Oct. 1968	2.459,7	2.428,9	2.453,2	+ 0,48

El aumento de la rentabilidad de las acciones, el deseo de numerosos sectores para integrarse al mercado bursátil con sus ahorros y la poca disponibilidad de acciones para la venta fueron, en resumen, factores más que suficientes para que en 1968 se originara un rápido aumento de las cotizaciones; en esta forma las cifras más altas que se habían registrado en el año 1964; este fenómeno que el índice de precios de acciones, calculado por nuestra Institución, logró superar aparentemente es favorable, cambia totalmente si dichos guarismos se comparan en cifras de igual valor adquisitivo. El valor del Índice General de Acciones al 31 de Octubre de 1964 fue de 2.346,3 puntos y el más alto registrado en el período analizado, fue de 2.480,7 (Sep. 3 de 1968). En valores nominales, es decir, sin considerar los efectos de la inflación, se ha producido un alza del 5,73 por ciento; de acuerdo a lo expresado anteriormente si restamos la desvalorización de nuestra moneda, se observa que en ese mismo período se ha producido, en términos reales, una pérdida del 53,21 por ciento. Pero, también es necesario reconocer y destacar, que el período anual analizado se caracterizó por mostrar una recuperación superior al alza del costo de la vida, en otras palabras, el accionista que adquirió inversiones bursátiles a fines del año 1967 ha obtenido una ganancia en términos reales del 12,15 por ciento, guarismo que se verá incrementado en cerca de un 6 por ciento si se considera la renta en dinero obtenida en ese mismo período; este 18,15 por ciento de rendimiento anual superó a toda otra fuente de inversión mobiliaria existente en el país y aún las efectuadas en moneda extranjera al interés del 6 por ciento anual.

Estas contradicciones, que tienen lugar en nuestro mercado de valores, son producto de la ausencia de un Estatuto para el inversionista privado nacional; al régimen inflacionario que afecta a la economía chilena y a la mantención de una política de privilegios a aquellas fuentes de inversión extrabursátiles.

El gráfico "A" (promedios mensuales), en donde se indica la trayectoria seguida por el Índice de Precios Acciones y los montos operados en el mercado bursátil, permite clarificar los conceptos anteriores y observar en detalle el comportamiento del mercado bursátil en el período 1967/68; en efecto, durante los me-

ses de noviembre y diciembre del año pasado se produjo un descenso de las cotizaciones y una contracción del movimiento por la prórroga de un año más del impuesto al patrimonio y cuya base de cálculo fue el día 30 de septiembre de ese mismo año. En esa ocasión el IGPA bajó desde 1.720,6 puntos (octubre 31) hasta un mínimo de 1.573,1 puntos (noviembre 20), manteniéndose con posterioridad en niveles levemente superiores a los 1.600 puntos; esto determinó que los promedios mensuales de estos dos meses registraran una leve tendencia bajista; por otra parte el movimiento se contrajo notoriamente, de forma que en diciembre sólo se materializaron operaciones por una suma levemente superior a los 3,5 millones de escudos, constituyendo así la cifra más baja registrada en el mercado de valores chileno desde junio de 1962 (2,65 millones de escudos).



En enero de 1968 pudo apreciarse que los precios de los artículos de consumo registrarán un alza extraordinaria, determinando que el Índice de Precios al Consumidor marcara en dicho mes, uno de los mayores incrementos mensuales de los últimos años (5,7 por ciento); esta situación determinó que los inversionistas recordaran que el mercado de valores es uno de los mejores vehículos para defender el valor adquisitivo de sus ahorros y de inmediato se apreció un incremento en las operaciones, las que mantuvieron un ritmo más ágil y permitieron aumentar el volumen operado a cifras superiores a los 4,5 millones de escudos mensuales; lógicamente que esta mayor demanda fue razón más que suficiente para que las cotizaciones iniciaran un camino ascendente; en estos meses los gastos propios de finales de año, vacaciones y gastos escolares de marzo determinaron que el mercado no se desarrollara en forma normal y que al desaparecer su acción en el mes de abril, se materializara simultáneamente un período efectivo de recuperaciones de precios y una mayor canalización de dineros hacia el mercado bursátil; de esta forma el IGPA subió rápidamente desde los 1.778,0 puntos (marzo 31 de 1968) hasta el punto máximo de 2.480,7 (septiembre 3 de 1968) y que el monto operado mensual llegara en los meses de julio y agosto a cifras superiores a los 9,5 millones de escudos. En este período (septiembre 1968), se produjo la noticia del deseo del Ejecutivo de integrar el impuesto patrimonial a los tributos permanentes, como igualmente, legislar sobre el actual sistema de exenciones tributarias que favorecen a algunas industrias nacionales.

De inmediato se observó en el mercado de valores una contracción del movimiento y las cotizaciones de los papeles líderes comenzaron a mostrar continuos altibajos, dando así origen al período de tendencia irregular que ha mantenido al IGPA entre niveles que fluctúan alrededor de los 2.430 y 2.450 puntos. La contracción del monto operado puede estimarse en un 30 por ciento aproximadamente del monto obtenido en los meses de julio y agosto del año en curso.

Las cifras porcentuales, frías como son las estadísticas, no muestran en momento alguno la situación de desaliento y desmedro de los cientos de miles de personas que canalizaron sus ahorros hacia la sociedad anónima y que hoy observan un futuro incierto para sus capitales reunidos a través de años de ahorro y sacrificio.

Este panorama podría cambiar, si las autoridades encargadas de la dirección económica y financiera de la nación, crearan incentivos reales para la empresa privada; dictaran una legislación ágil y propia de una economía moderna que permitiera a la empresa obtener rápida y efectivamente el capital necesario para su natural expansión. Este cambio, estimamos que es de imprescindible necesidad, por cuanto cada día nos estamos acercando más a la formación de bloques internacionales para la explotación de las riquezas de nuestro continente y de seguir en las mismas condiciones, no sólo nuestra industria, sino que todo el país se enfrentará en condiciones de desventaja, que traerán consigo la paralización y destrucción del potencial industrial nacional, que a través de 150 años de vida independiente el pueblo y dinero de Chile, a logrado formar y consolidar.

Uno de los conceptos de mayor interés para el desarrollo económico de un país, es la contribución del mercado de capitales, por cuanto está estrechamente vinculado al ahorro nacional; debiendo comprenderse que el ahorro de las personas es la posibilidad más sana y conveniente que tiene el potencial industrial representado por las empresas, para capitalizar y aumentar su productividad.

Normalmente se otorga una gran importancia al hecho de que si las personas pueden o no ahorrar y se descuida el considerar si el público tiene o no a su alcance oportunidades atractivas de ahorro, representadas por instrumentos cuyas características y renta los haga interesantes como para participar en ellos y justificar el sacrificio que deberán efectuar de parte de su consumo presente, con el objeto de ahorrar. Es lógico e indiscutible que las actuales circunstancias porque atraviesan algunos países en vías de desarrollo, han acrecentado el elemento riesgo e incertidumbre en las inversiones, y han traído a colación algunos conceptos basados en el nacionalismo, los que fácilmente pueden identificarse con una fuerte propensión al estatismo, fenómeno o reglas del juego, que no sólo causa desinterés sino que desalienta al inversionista privado a canalizar sus ahorros hacia aquellas áreas propensas a dicos procesos estatizantes.

Por este motivo, en la actualidad, el público busca fuentes de inversión que presenten características, aunque sean momentáneas, que le permitan obtener cierto margen de seguridad y la obtención de una buena rentabilidad a fin de obtener el máximo de ventaja para sus capitales o ahorros. De esta forma se justifica, en parte, el desinterés de ciertos sectores para con las inversiones de renta variable y la canalización de sus dineros hacia sistemas de inversión que otorguen franquicias tributarias o participación en planes habitacionales.

Por otra parte, ha entrado en juego un nuevo concepto: el tratar de mantener el valor adquisitivo de los ahorros, mediante el empleo de un índice de ajuste, ya sea este el de sueldos y salarios, índice del costo de la vida o el de desvalorización monetaria. Esta y no otra es la explicación del auge que han experimentado en muchos países los títulos de renta fija reajustables. No obstante también se debe reconocer que el público, especialmente aquel que tiene bien formado el criterio de inversor, no ha abandonado la inversión en acciones, sino que sólo ha sacrificado parte de ellas para cambiarla por bonos reajustables, tratando de diversificar su cartera de inversiones. Este desplazamiento mirado desde el punto de conjunto ha determinado, tal como decíamos anteriormente, una reducción en la importancia de las inversiones bursátiles y en especial ha afectado fundamentalmente la canalización de dinero fresco hacia la empresa, mediante la suscripción de acciones de pago.

En nuestro país, los gobiernos han estado conscientes de este problema e incluso se ha intentado establecer el ahorro obligatorio, pero lamentablemente se ha dirigido la solución desde un punto de vista exclusivamente estatal; por otro lado se ha empleado el otorgamiento de franquicias de todo orden a aquellas fuentes de inversión propiciadas por el Estado o emitidas con su respaldo, creando, además, elementos de desaliento para las fuentes de inversión del sector privado, como lo es el establecimiento del impuesto patrimonial. En otras palabras, se ha tratado de fomentar las inversiones del área fiscal, no en base a la eficiencia del sistema, sino que sólo en base al establecimiento de privilegios tributarios.

Para paliar estas deficiencias del actual sistema, estimamos de imprescindible necesidad la dictación de una legislación moderna, que permita a la empresa privada emitir obligaciones o debentures que tengan características simi-

lares e iguales prerrogativas que las existentes para los títulos de renta fija reajustables; fomentar la emisión de acciones preferidas y de acciones sin valor a la par; igualmente, establecer la obligatoriedad para que la empresa otorgue la renta en dinero, en forma frecuente y en un porcentaje justo.

En este último tiempo han estado apareciendo en nuestro mercado de capitales, empresas financieras, las que son un elemento importante en el mercado de valores y que permiten al público integrarse, de acuerdo al monto de sus ahorros, a una verdadera pirámide de empresas. Sólo falta para completar este sistema dos elementos: la empresa que actúe como intermediario en la colocación de nuevos capitales y la creación de planes de crédito para el público; de esta forma las empresas contarían con dinero fresco, obtenido en forma rápida y el público la posibilidad de integrarse en mayor medida en el mercado bursátil, adquiriendo acciones en cuotas mensuales bajas y con intereses que resulten satisfactorios no sólo para el adquirente, sino que también para la entidad otorgante del crédito. La Bolsa de Comercio, consciente de esta circunstancia, presentó un proyecto destinado a satisfacer las necesidades propias de la colectividad y tendiente a la democratización del capital, redistribución real y efectiva de la renta nacional y de participación plena de la colectividad en el desarrollo económico de la nación.

Nuestra institución estima que la comercialización de los valores se desarrolla a través de un sistema poco eficiente, por cuanto se carece de las estructuras intermedias de comercialización que operan en países como Estados Unidos, Europa, Brasil y otros países. Además, aquellas instituciones que podrían cumplir en parte esas labores, están afectas a regímenes inadecuados. Entre las primeras podemos señalar a las sociedades financieras de inversiones y los Bancos de Fomento, que trabajan más en contacto con los emisores en una función que podríamos denominar de "mayoristas" en valores; ellas facilitan el dinero a la empresa y luego colocan las emisiones entre el público; entre las segundas podemos señalar a los propios Corredores de Bolsa, quienes se encuentran sometidos a las más extremas limitaciones en el ejercicio de su actividad y a las sociedades colocadoras de acciones, que durante mucho tiempo trabajaron al margen de toda legalidad.

En otras palabras, en Chile no existe el servicio de colocación garantizada de los valores ("underwriting"), con lo cual desaparece el verdadero amortiguador del sistema que representan los "mayoristas" de valores, debiendo la empresa emisora abordar directamente al público y aceptar la mayor incertidumbre en cuanto al plazo en que recibirá sus recursos.

TABLA Nº 2.— RENTABILIDAD, RENDIMIENTO ANUAL DE INVERSIONES Y RELACION ENTRE EL VALOR DE MERCADO Y VALOR NOMINAL DE UNA SELECCION DE ACCIONES DE SOCIEDADES ANONIMAS

SOCIEDADES	Valor de 1 acción al 30-Oct.-67	Valor de 1 acción al 31-Oct.-68	Dividendo Percibido (Ajustado)	Beneficios Rentabili- dad %	Crías libe- radas %	Rendimiento de la Inv. %	Relación entre valor mercado y valor nom.
Banco Crédito	0,40	0,45	0,08	20,0	—	+ 32,5	— 55,0%
Banco de Chile	1,61	1,93	0,400	24,8	—	+ 44,7	+ 93,0%
Banco Edwards	0,165	0,2894	0,027	16,4	28,6	+ 91,7	+ 125,0%
Banco Español	1,18	1,155	0,17	14,4	5,0	+ 12,3	+ 10,0%
Banco Hipotecario	0,87	1,443	0,172	19,8	11,1	+ 85,6	+ 160,0%
Banco Sudamericano	0,44	0,6596	0,152	34,5	11,8	+ 84,5	+ 18,0%
Aucanquilcha	0,185	0,2185	0,01	5,4	21,4	+ 23,5	+ 20,0%
Chatal	0,18	0,25	—	—	—	+ 38,9	+ 1.150,0%
Disputada	1,40	2,00	0,46	32,9	300,0	+ 75,7	— 50,0%
Lota-Schwager	0,06	0,11	—	—	—	+ 83,3	— 86,3%
Manganesos	2,15	2,55	0,90	41,9	—	+ 60,5	— 15,0%
Minas y Fertilizantes	0,135	0,28	0,02	14,8	—	+ 122,2	— 6,7%
Punta de Lobos	0,06	0,07375	0,005	8,3	—	+ 31,3	+ 146,0%
Tamaya	0,0425	0,10	—	—	—	+ 135,3	+ 6,4%
Tocopilla	5,50	4,80	2,10	38,2	—	+ 25,5	+ 140,0%

SOCIEDADES	Valor de 1 acción al 30-Oct.-67	Valor de 1 acción al 31-Oct.-68	Dividendo Percibido (Ajustado)	Beneficios Rentabili- dad %	Crías libe- radas %	Rendimiento de la Inv. %	Relación entre valor mercado y valor nom.
Aysen	9,20	8,00	0,75	8,2	—	— 4,9	— 36,0%
Cisnes	4,20	5,00	0,90	21,4	—	+ 40,5	— 37,5%
Colcura	0,11	0,12	—	—	—	+ 9,1	— 20,0%
Copihue	0,12	0,06	0,025	20,8	—	— 29,2	— 76,0%
Concha y Toro	1,52	1,70	0,40	26,3	—	+ 38,2	+ 70,0%
Frutera Sudamericana	0,10	0,11	—	—	—	+ 10,0	— 72,5%
Gente Grande	0,355	0,388	—	—	10,9	+ 9,3	— 65,0%
Laguna Blanca	0,67	0,87	0,15	22,4	—	+ 52,2	— 13,0%
La Rosa Sofruco	1,10	1,05	0,20	18,2	—	+ 13,6	— 47,5%
Rupanco	0,51	0,715	—	—	—	+ 40,2	— 28,5%
Tierra del Fuego	0,42	0,535	0,12	28,6	—	+ 56,0	— 46,5%
Viña Santa Rita	0,70	0,8875	0,1327	19,0	—	+ 45,7	— 11,3%
Wagner Stein	0,09	0,073	—	—	4,0	— 18,9	— 30,0%
Bellavista Tomé	0,74	1,135	—	—	—	+ 53,4	— 43,3%
Caupolicán	0,185	0,225	—	—	—	+ 21,6	— 77,5%
Chiteco	0,165	0,185	0,04	24,2	—	+ 36,4	— 53,8%
FIAP	0,265	0,275	0,024	9,1	7,9	+ 12,8	— 74,5%
Oveja Tomé	0,61	0,68	0,115	18,9	—	+ 30,3	— 32,0%
Rayonhil "A"	0,09	0,065	0,01	11,1	23,9	— 16,7	— 73,8%
Sumar	0,30	0,22	0,054	18,0	—	— 8,7	— 78,0%
Tej. Caffarena	0,0725	0,105	0,05	68,9	50,0	+ 113,8	— 65,0%
T. Progreso	0,35	0,776	0,081	23,1	15,8	+ 144,9	— 55,3%
Yarur	0,58	0,52	0,06	10,3	—	a la par	— 48,0%
(Comerciales, Distribuidoras y Financieras)							
Agencias Graham	0,075	0,115	0,009	12,0	13,4	+ 65,3	— 36,7%
Cidac	0,60	0,60	0,06	10,0	—	+ 10,0	— 63,6%
Ciga	0,06	0,115	0,015	25,0	—	+ 116,7	— 4,2%
Codeco	1,90	2,50	0,20	10,5	—	+ 42,1	— 58,3%
Distribuidora Talca	0,135	0,13	0,01	7,4	—	+ 3,7	+ 30,0%
Copec	0,11	1,30	0,1265	21,1	—	+ 137,8	+ 215,0%
Edificio Carrera	0,60	0,15	0,02	18,2	—	+ 54,5	— 50,0%
Gleisner	0,34	0,4375	0,112	32,9	—	+ 61,6	+ 118,8%
Habecoma	0,85	0,11957	0,259	30,5	184,7	+ 71,1	— 58,0%
Inmob. Agustinas	0,65	0,5475	—	—	200,0	— 15,8	— 81,8%
Inmob. Esmeralda	1,00	1,20	0,04	4,0	—	+ 24,0	+ 140,0%
Inmob. Huelén	3,70	8,30	0,45	12,2	—	+ 136,5	+ 730,0%
Inversiones Chilena Cons.	1,03	1,368	0,214	20,8	38,2	+ 53,6	— 75,3%
La Rural	0,165	0,11	0,075	45,5	—	+ 12,1	— 8,3%
Muelles P. Vergara	0,095	0,105	—	—	—	+ 10,5	+ 75,0%
Pasur	0,17	0,25	0,02	11,8	—	+ 58,8	— 37,5%
Renta Urbana	0,55	0,85	0,113	20,5	—	+ 75,1	+ 70,0%
Saavedra Benard	0,3875	0,30	—	—	—	— 22,6	— 33,3%
Tattersall	0,29	0,30	0,05	17,2	—	+ 20,7	— 40,0%
(Alimenticias y Bebidas)							
Arrocera EGA	0,12	0,1125	0,014	11,7	25,0	+ 5,8	— 40,0%
Arrocera Miraflores	0,11	0,11	0,01	9,1	—	+ 9,1	— 45,0%
Carozzi	0,20	0,345	0,04	20,0	—	+ 92,5	+ 15,0%
Cervecerías Unidas	0,83	1,204	0,117	14,1	4,7	+ 59,2	— 4,2%
COIA	1,35	1,40	0,05	3,7	—	+ 7,4	+ 40,0%
Consorcio Nieto	0,94	1,08	0,074	7,9	20,0	+ 22,8	— 14,3%
Chiprodal	1,00	1,20	—	—	—	+ 20,0	+ 20,0%
Embotelladora Andina	1,04	0,87	0,15	14,4	50,0	— 1,9	— 42,0%
Establecimientos Nobis	0,13	0,24375	0,035	26,9	150,0	+ 114,4	— 61,0%
Hucke	0,52	0,41	—	—	—	— 21,2	— 8,9%
Lucchetti	0,065	0,08125	0,01	15,4	—	+ 40,0	— 18,9%
Mc Kay	1,20	2,375	0,14	11,7	25,0	+ 109,6	+ 90,0%
Molinera El Globo	0,0725	0,1288	0,015	20,7	7,3	+ 98,3	— 40,0%
Refinería de Viña	1,30	2,5297	0,147	11,3	23,4	+ 105,9	+ 105,0%
(Manufactureras)							
Cementos Bío-Bío	0,6375	0,51	—	—	—	— 20,0	— 51,4%

SOCIEDADES	Valor de 1 acción al 30-Oct.-67	Valor de 1 acción al 31-Oct.-68	Dividendo Percibido (Ajustado)	Beneficios Rentabili- dad %	Crias libe- radas %	Rendimiento de la Inv. %	Relación entre valor mercado y valor nom.
Compañía Industrial	0,355	0,51	0,046	12,9	—	+ 56,6	+ 104,0%
Cristalerías Chile	0,25	0,3125	0,015	6,0	25,0	+ 31,0	— 58,3%
Electromat	0,85	0,99	0,30	35,3	—	+ 51,8	— 5,7%
Eperva	0,68	0,948	0,06	8,8	20,0	+ 48,2	— 21,0%
Farmo Química "B"	0,25	0,2011	0,00426	1,7	4,5	— 18,0	— 23,0%
Fósforos	0,25	0,33	0,0275	11,0	10,0	+ 43,2	— 50,0%
Industrias Varias	0,0475	0,06	0,003	6,3	—	+ 32,6	— 40,0%
INSA	1,33	2,60	0,09	6,8	—	+ 102,3	+ 30,0%
Loza de Penco	0,31	0,2244	—	—	32,0	— 27,6	— 43,3%
Maderas Prensad. Cholgúan	0,77	0,768	0,12	15,6	6,7	+ 15,3	— 28,0%
Melón	0,54	0,645	0,16	29,6	—	+ 49,1	— 46,3%
Papeles y Cartones	0,47	0,625	0,12	25,3	—	+ 58,5	— 10,7%
Pizarreño	0,58	0,933	0,05	8,6	33,3	+ 69,5	— 20,5%
Róbinson Crusoe	0,12	0,19	0,025	20,8	—	+ 79,2	— 5,0%
Sanitas	0,05	0,05	0,012	24,0	—	+ 24,0	— 50,0%
Shyf	0,68	0,725	0,059	8,7	—	+ 15,3	— 27,5%
Sintex	0,90	1,135	0,176	19,6	26,1	+ 45,7	— 10,0%
Tabacos	0,35	0,6431	0,05	14,3	33,3	+ 98,0	— 75,9%
Vidrios Lirquén	0,10	0,16	0,01	10,0	—	+ 70,0	— 33,3%
Volcán	0,26	0,4225	0,03255	12,5	13,9	+ 74,6	— 7,5%
Vulco	0,70	1,76	0,30	42,9	700,0	+ 194,3	— 78,0%
Zig-Zag	2,00	1,65	—	—	—	— 17,5	+ 65,0%
(Servicios de Utilidad Pública)							
Chilectra	0,70	0,71	0,20	28,6	—	+ 30,0	— 90,3%
Electricidad Industrial	0,13	0,17875	0,035	19,6	—	+ 64,4	+ 19,1%
Gas de Concepción	0,95	1,05	0,08	8,4	—	+ 18,9	+ 5,0%
Gas de Santiago	0,30	0,31	0,055	18,3	—	+ 21,7	— 38,0%
Gas de Valparaíso	0,075	0,156	0,008	10,7	22,4	+ 118,7	+ 27,5%
Teléfonos	0,525	0,7051	0,095	18,1	46,9	+ 52,4	— 52,0%
(Navieras)							
Interoceánica	0,26	0,3625	0,04	15,4	25,0	+ 54,8	— 71,0%
Naviera Arauco	0,16	0,25	0,021	13,1	—	+ 69,4	+ 150,0%
Naviera Coronel	0,20	0,31	0,045	22,5	—	+ 77,5	— 38,0%
Sudamericana de Vapores	0,37	0,66	0,045	12,2	—	+ 90,5	— 49,2%
(Metalúrgicas)							
Astilleros Habas	0,10	0,04	—	—	—	— 60,0	— 86,7%
AZA	0,85	0,90	—	—	—	+ 5,9	— 10,0%
CAP; Serie "B"	0,64	0,69	0,413	64,5	—	+ 72,3	— 90,7%
CAP; Serie "F"	0,56	0,69	0,413	73,8	—	+ 97,0	— 76,7%
CIC	0,93	1,00	0,275	29,6	—	+ 37,1	a la par
Elecmetal	0,88	1,40	0,108	12,3	—	+ 71,4	+ 133,3%
Envases	0,0575	0,09	0,016	27,8	—	+ 84,3	— 10,0%
Fensa	1,20	2,05	0,25	20,8	—	+ 91,7	+ 2,5%
Indura	0,09	0,132	0,022	24,4	10,0	+ 71,1	+ 20,0%
Madeco	0,225	0,27	0,032	14,2	—	+ 34,2	— 32,5%
Mademsa	0,13	0,145	0,016	12,3	—	+ 23,8	— 54,7%
Mecánica Industrial	0,065	0,06	—	—	—	— 7,7	— 62,5%
(Compañías de Seguros)							
Seguros Alonso Ercilla	0,30	0,28	0,08	26,7	—	+ 20,0	— 72,0%
Seguros Araucanía	1,05	1,20	0,16	15,2	—	+ 29,5	+ 20,0%
Seguros Catalana	0,16	0,20	0,045	28,1	—	+ 53,1	a la par
Seguros Consorcio Español	0,35	0,22	0,15	42,9	100,0	+ 5,7	— 78,0%
Seguros Chile	0,30	0,34	0,12	40,0	—	+ 53,3	— 66,0%
Seg. Chilena Consolidada	0,15	0,216	0,02145	14,3	3,0	+ 58,3	— 65,0%
Seguros Germania	1,05	1,20	0,16	15,2	—	+ 29,5	+ 20,0%
Seguros La Industrial	1,30	2,10	0,50	38,5	—	+ 100,0	+ 180,0%
Seguros Marítima	0,1225	0,19	0,01	8,2	—	+ 63,3	a la par
Seguros Transandina	0,50	2,70	0,10	20,0	200,0	+ 460,0	+ 350,0%
Seguros Vasconia	1,00	0,73	0,32	32,0	—	+ 5,0	— 27,0%
Seguros Zona Sur	0,07	0,07	—	—	—	—	+ 75,0%
Índice Precios Consumidor	794,6	1.010,2	—	—	—	+ 27,1	—

816

La tabla Nº 2 nos permite obtener algunas conclusiones de interés por cuanto relaciona el crecimiento de las inversiones entre sí; su rentabilidad en dinero, las crías liberadas recibidas y la relación existente entre el valor de mercado y el valor nominal.

La tabla en sí, consta de varias columnas, en la primera de ellas encontramos el nombre bursátil de la acción; las que han sido agrupadas de acuerdo a actividades económicas que están en concordancia con los diversos rubros de actividad bursátil; la segunda columna registra el valor que tenía una acción original al 31 de octubre de 1967; en el caso de canjes se ha procedido a ajustarla en base a la respectiva proporción; este ha sido el caso específico de Embotelladora Andina, Pizarreño y Teléfonos de Chile. En la tercera columna encontramos el valor de esa misma acción al 31 de octubre de 1968, pero ajustado en relación a las emisiones liberadas que se han materializado en el período que abarca este estudio. Cabe destacar que por razones obvias, en el caso de emisiones liberadas opcionales a dividendos, se ha preferido recibir el dividendo en dinero; la más importante de estas razones es poder determinar en forma fehaciente la verdadera renta que producen las acciones, aún cuando ello signifique sacrificar el concepto de capitalización.

La cuarta columna presenta el dividendo recibido por cada acción original en el período 1967-68; éste ha sido ajustado en los casos que correspondía a las crías liberadas. La suma entre el valor de la tercera y cuarta columna permite calcular el valor total de la inversión, guarismo que nos sirve para determinar la sexta columna, a la cual nos referiremos más adelante.

La quinta columna nos presenta los beneficios percibidos por el inversionista en el año 1967-68, consta de dos guarismos, el primero se refiere a la rentabilidad en dinero y el segundo al porcentaje percibido en crías liberadas; uno es la renta que proporciona la inversión y el segundo la capacidad de capitalización de la misma.

La sexta columna de cifras, es quizá la más importante de todas, por cuanto revela el resultado final del proceso de inversión; ella permite determinar si el accionista perdió o ganó en el período considerado; sus cifras están expresadas en moneda de cada año, es decir, el proceso de desvalorización monetaria no está reflejado en forma directa, pero en líneas generales, podemos señalar que si este porcentaje es igual a 27.1 se ha mantenido el valor adquisitivo de la inversión; si es superior se ha obtenido una utilidad en términos reales y si es inferior se ha registrado una pérdida de capital.

Finalmente, tenemos una columna que relaciona el valor de mercado al 31 de octubre de 1968 y el valor nominal de las acciones en la misma fecha; ella permite demostrar que a pesar de haberse registrado una valorización importante en las cotizaciones de las acciones, aún perdura el efecto negativo que impide a las empresas recurrir al mercado bursátil en busca de dineros frescos mediante la emisión de acciones de pago.

Tomemos un ejemplo clásico y a través de él confirmemos las explicaciones anteriores; el Banco Edwards registraba a comienzos del período analizado un valor de E° 0.165 (16 1/2 centésimos); esta misma acción ajustada a las emisiones liberadas que entregó determina que tenga un valor al 31 de octubre de 1968 de E° 0.2894; además, como en ese período percibió dividendos por un total de E° 0.027 por cada acción original, tenemos que la inversión de E° 0.165 se ha convertido en E° 0.3164, lo que determina un crecimiento de ella del 91,7 por ciento; como el alza del costo de la vida ha sido de un 27,1 por ciento en el mismo período podemos señalar indirectamente que en términos reales se ha registrado una ganancia. Por otro lado, podemos decir que el accionista ha percibido una renta equivalente al 16,4 por ciento y crías liberadas del orden de un 28.6 por ciento. Además, si comparamos el valor comercial al 31 de octubre de 1968 con el valor nominal de cada título se observa que el valor comercial supera a éste último en un 125 por ciento.

La selección consta de 127 acciones de sociedades anónimas, las que por lo general registran movimiento en forma constante y están distribuidas en un mayor número de accionistas; razón por la cual decimos que ella es bastante representativa del mercado de valores bursátiles, y por lo tanto las conclusiones que de esta muestra se obtengan pueden ser aplicadas a la totalidad del universo calificado.

De estas 127 sociedades, un 86,61 por ciento repartió algún tipo de beneficio a sus accionistas; un 83,46 por ciento pagaron dividendos en dinero; un 33,07 por ciento entregaron acciones liberadas y un 29,92 por ciento repartieron crias y dividendos conjuntamente. Esta situación permite demostrar que un alto porcentaje del mercado bursátil está proporcionando rentas a sus accionistas; cabe señalar un detalle importante y que se refiere al hecho que ninguna de estas sociedades a efectuado emisiones de pago en el periodo señalado, salvo el caso de las Consorcio Nieto y Sintex que están aplicando la política de colocar acciones de puerta a puerta, empleando para ello a vendedores de agencias colocadoras desligadas totalmente de la Bolsa de Comercio.

Analizando en mayor profundidad, se observa que las bancarias registran en un alto porcentaje un crecimiento de inversiones superior al 27,1 por ciento (alza del costo de la vida), siendo el Banco Español, la excepción; además, todas ellas, con la exclusión del Banco de Crédito, muestran una relación favorable entre el valor de mercado y el nominal, lo cual les permitiría en cualquier momento poder efectuar una colocación entre los accionistas de emisiones de pago. En el caso de las mineras se observa que sólo dos de ellas registrarían, en términos reales, una pérdida; existe cierto equilibrio en el resultado del coeficiente financiero de capitalización de pago, por cuanto cinco muestran cifras favorables y cuatro negativas.

El sector de las Agropecuarias muestra, en términos reales, seis sociedades con descapitalización de un total de 13 que integran la muestra; en cambio el coeficiente de capitalización de pago, registra un claro predominio de los factores negativos, lo que prácticamente les impediría la posibilidad de emitir acciones pagadas; similar panorama se encuentra al analizar el sector de las Textiles, en donde sólo un 50 por ciento registra un resultado favorable del resultado de las inversiones (porcentaje superior al 27,1 por ciento) y en donde, además, todos los casos muestran un valor nominal muy superior al valor comercial.

Las Comerciales, Distribuidoras y Financieras muestran de un total de 19 sociedades, once con crecimientos de la inversión superiores al 27,1 por ciento (alza del costo de la vida) y un 36,8 por ciento de empresas con posibilidades de efectuar emisiones de pago; casi todas ellas han repartido beneficios a sus accionistas; el sector de Alimenticias y bebidas muestra un panorama similar al anterior; el grupo de las Manufactureras, entre las cuales se encuentran las relacionadas con el ramo de materiales para las construcciones se observa una renta promedio en dinero del 13,94 por ciento; frecuentes emisiones liberadas y un predominio amplio de un coeficiente de capitalización de pago negativo. Un 69,6 por ciento de las acciones que integran esta submuestra registran una capitalización en términos reales más que satisfactoria. El grupo de los Servicios de Utilidad Pública registra cierto equilibrio en dicho coeficiente de capitalización de pago y en donde todas ellas han repartido beneficios en dinero a sus accionistas; aquí cabe señalar que las Electricidad Industrial adoptaron este año la política de pagar dividendos trimestrales y Gas Santiago prosiguió con sus dividendos bimestrales, pero, en cambio, no mantuvo la política proyectada de cancelar los dividendos semestrales, lo cual determinó un pequeño deterioro en las cotizaciones y que fue causal para que sólo registrara un alza anual del 21,7 por ciento. En el grupo de las Navieras registraron todas, sin excepción, avances que fluctuaron entre 54,8 y 90,5 por ciento, es decir, que en moneda estable todas experimentaron ganancias; no obstante esta recuperación de los precios, solamente las Naviera Arauco lograron alcanzar un coeficiente de capitalización de pago satisfactorio; por otra parte todas las navieras repartieron beneficios en dinero durante este período, lo cual no ocurrió en el anterior.

El rubro de las Metalúrgicas, está representado por un estrato de doce papeles, por cuanto las Cap B y F, deben considerarse como inversiones distintas. Un 25 por ciento de las empresas metalúrgicas no repartió beneficios, ni en dinero ni en acciones liberadas; un 33 por ciento de estas acciones registró, en términos reales, una pérdida en el valor adquisitivo de las inversiones y sólo un 25 por ciento muestra un factor de capitalización de pago positivo. Cabe destacar que la rentabilidad en dinero promedio de esta submuestra es de un 23,31 por ciento, cifra de bastante interés para los inversionistas, lo cual contribuyó a que el rendimiento promedio de la inversión en un año fuese de un 43,42 por ciento.

Las acciones de compañías de seguros, están representadas por una submuestra de 12 papeles; en cifras porcentuales esta es la que registra una menor representabilidad, pero, lamentablemente, es casi imposible lograr una cifra porcentual mayor, ya que no registran con frecuencia y en forma relativamente per-

manente transacciones. La rentabilidad promedio de este grupo alcanza a un 23,43 por ciento, en donde sólo un 8,33 por ciento no pagó dividendos en dinero. Cabe señalar que un 41,7 por ciento de los papeles registra un factor de capitalización de pago positivo, igual porcentaje para los factores de tipo negativo y el 16,6 por ciento está a la par.

Como es fácil apreciar, de las 127 acciones consideradas en la muestra, un alto porcentaje de ellas registra un factor de capitalización de pago negativo; lo cual está determinando que las empresas deban seguir otros caminos para financiar sus proyectos de expansión; este fenómeno se ha confirmado en diversas ocasiones en las cuales, la emisión de pago ha debido ser suscrita por fuertes capitalistas o bien entregada a las accionistas en plazos muy largos, lo cual no sólo retardan la puesta en marcha de dichos proyectos, sino que además encarecen grandemente el sistema. Esto se corrobora también al observar que, tanto en términos reales como en moneda de cada año, la tendencia general de las emisiones de pago es a disminuir.

MONTO DE OPERACION

TABLA Nº 3.— MONTOS OPERADOS ANUALES

período	monto operado anual		anual variación
	Eº cada año	Eº constantes	
1964/65	103.583.100	103.583.100	—
1965/66	70.076.082	56.376.574	— 45,6%
1966/67	60.553.826	41.390.174	— 26,6%
1967/68	74.347.668	40.516.440	— 2,1%

Entre el 1º de noviembre de 1967 y 31 de octubre del año en curso, se operó en el mercado un total de 74,3 millones de escudos; cifra que fue superior a la obtenida en el período anterior y semejante a la registrada en el lapso 1965/66; no obstante, es necesario, para poder obtener conclusiones verdaderas, deflactar en base al Índice de Precios al Consumidor, con lo cual se demuestra, que en valores reales, la plaza sigue contrayéndose, aún cuando en este período dicha contracción fue menor. Esto sigue demostrando que las fuentes de inversión, extra-bursátiles, favorecidas por privilegios tributarios han restado dineros a la sociedad anónima y lo que es peor aún, están contribuyendo a cambiar la mentalidad de los ahorrantes, los que prácticamente están pensando con criterio de prestamistas y no de hombres de empresa. Esto es extremadamente grave, por cuanto no debe olvidarse que nuestro país está en un período de desarrollo económico, y no sólo necesita el empuje de los industriales y comerciantes, sino que además debe contar con los fondos necesarios para poder llevar a cabo los planes de industrialización.

Un 1,66 por ciento del monto transado correspondió a bonos; un 97,8 por ciento se canalizó en acciones de sociedades anónimas y el saldo (0,48 por ciento) en acciones de empresas que se cotizan extraoficialmente en nuestra institución.

El total de acciones transadas fue de 195.55 millones, contra 177.63 millones del período anterior y 157.19 millones del período 1965-66; un alto porcentaje de las sociedades con transacción se concentró en las Industriales y Varias y el rubro con menor número de operaciones fue el de los Seguros.

Otra de las consecuencias inmediatas de esta contracción del movimiento ha sido la disminución de la magnitud del poder de compra-venta; en otras palabras sólo basta una pequeña presión de ventas o compras para que se provoque de inmediato una declinación o un repunte en las cotizaciones de los papeles; esto ha dado además origen a que se estén produciendo con cierta frecuencia altibajos en los precios de determinadas acciones. Esta última situación se ha visto agudizada en los últimos dos meses del período analizado.

Ya el año pasado, a través de un estudio que efectuó nuestro Departamento de Estadística, se pudo comprobar que existe un fuerte factor de correlación entre la disminución del movimiento y la caída de las cotizaciones; mayores antecedentes sobre el particular pueden consultarse en la Exposición del Directorio del año pasado. También es necesario señalar, que las operaciones a plazo han desaparecido prácticamente del mercado bursátil, lo que ha determinado la eliminación del freno para amortiguar, en las cotizaciones, las grandes fluctuaciones en períodos cortos de tiempo; el factor más importante que ha determinado este desaparecimiento de la operación a plazo, es sin lugar a dudas la falta de crédito adecuado para estimular al inversionista.

COMPORTAMIENTO DEL MERCADO DE VALORES

Ya hemos analizado en rasgos generales la situación del mercado bursátil, correspondiéndonos por lo tanto efectuar un análisis más profundo y especializado del comportamiento de los diversos sectores de valores mobiliarios.

Mercado de Renta Fija.— Durante el período de 19 de noviembre de 1967/31 de octubre de 1968, el monto transado en diversos tipos de bonos (no reajustables) fue de 1.531.235 escudos nominales en un total de 1,23 millones de escudos. Lo cual representa un nuevo incremento en las operaciones de este tipo de inversiones, debido especialmente a que existió mayor interés por parte de los inversores para negociar en bonos 10-6 de los Bancos del Estado e Hipotecario de Chile y algunas operaciones de cierto volumen en bonos 10-15 del Banco Hipotecario de Chile. No obstante, estos incrementos en su actividad, se ha podido apreciar a través de la comparación con montos operados en años anteriores y a la investigación diaria que existe un desinterés por parte del público para negociar en bonos, por cuanto debido a sus características es una de las inversiones que más se ve afectada por el proceso de desvalorización monetaria y que además existen otros tipos de bonos, de origen extrabursátil, que por sus privilegios y reajustabilidad han restado a los bonos tradicionales, importantes sumas de dinero.

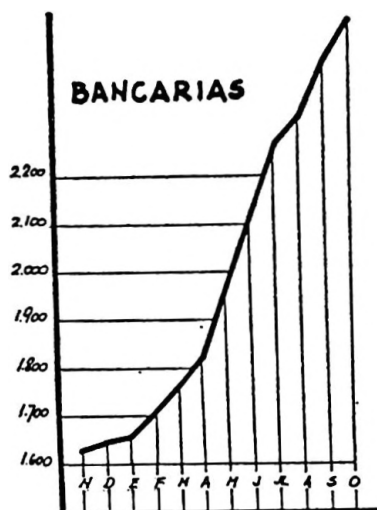
Sus cotizaciones siguen siempre una trayectoria bastante irregular; de esta forma apreciamos que a fines de octubre de 1967 el Índice respectivo marcaba un valor de 364,0 puntos, manteniéndose levemente sostenido entre noviembre y marzo; en abril registró un fuerte repunte hasta alcanzar a un valor máximo de 393,0 puntos. En los meses siguientes registró continuos altibajos, fluctuando en valores comprendidos entre los 387 y 367 puntos; este último guarismo correspondió al valor de cierre del período analizado.

Es necesario destacar que en nuestro país existen dificultades en la emisión de valores; no sería honesto de nuestra parte culpar exclusivamente a los emisores potenciales de esta situación, por cuanto la legislación que regula la emisión de bonos y debentures data desde 1929, lo que involucra de hecho que ella no contiene ninguno de los modernos sistemas de financiación utilizados por las empresas después de la crisis económica de 1931 y que tampoco es adaptable a las condiciones que fija el régimen inflacionario imperante.

Lo anterior dicho en otras palabras significa que si la empresa o una entidad de tipo hipotecario desea emitir bonos, ellos no presentan atractivo alguno, por cuanto la legislación no contempla la emisión de bonos reajustables por el sector privado. Por lo tanto es de absoluta e imprescindible necesidad el modificar esta legislación, con el fin de entregar las herramientas financieras a la empresa privada que le permita llevar a cabo planes de financiamiento de proyectos de diversa índole.

Existe hasta el momento interés por parte del Ejecutivo lograr una solución al respecto y son varias las sociedades anónimas que han citado a Junta Extraordinaria de Acoionistas con el fin de obtener la autorización necesaria para emitir obligaciones hipotecarias y debentures, una vez que se dicte la legislación pertinente. De llevarse a cabo esta medida, podría traer consigo un robustecimiento del mercado de renta fija.

MERCADO DE RENTA VARIABLE



M E S E S	VALOR INDICE BANCARIAS			Fluctuación	
	Mas Alto	Mas Bajo	A Fines de	Mensual %	
NOV. 1967	1.697,3	1.569,9	1.646,8	—	0,48
DIC. 1967	1.678,7	1.621,7	1.646,8	No Varió	
ENE. 1968	1.689,9	1.623,0	1.626,8	—	1,22
FEB.	1.803,4	1.628,4	1.803,4	+	10,86
MAR.	1.810,0	1.718,2	1.745,2	—	3,21
ABR.	1.862,4	1.745,3	1.862,4	+	6,69
MAY.	2.026,3	1.857,8	2.013,4	+	8,11
JUN.	2.202,4	2.042,4	2.186,4	+	8,59
JUL.	2.350,1	2.161,9	2.228,2	+	1,91
AGO.	2.416,2	2.252,1	2.416,2	+	8,44
SEPT.	2.500,2	2.425,2	2.473,1	+	2,35
OCT. 1968	2.672,7	2.446,0	2.607,1	+	5,42

a) **Bancarias.**— Es fácil apreciar a través del gráfico, que el índice de precios de este sector ha registrado una constante e importante alza; en donde el Índice que a fines de octubre del año pasado alcanzaba a 1.654,7 puntos, cerró en igual fecha del año 1968 con una ventaja del 57,56 por ciento.

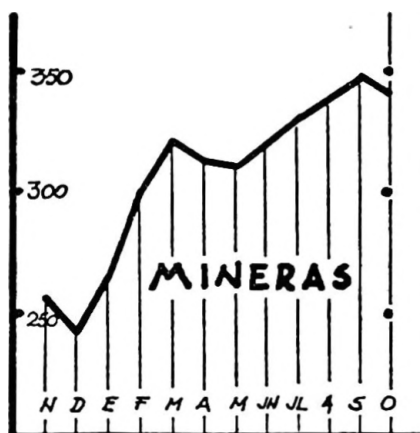
La rentabilidad de los bancos se mantiene en niveles satisfactorios y que podríamos estimar en un 21,65 por ciento; la política de pago de beneficios de algunas empresas bancarias ha experimentado una variación, por cuanto han adoptado el sistema de pago de dividendos opcionales; no obstante existen posibilidades que a fines de este año los montos de sus dividendos se vean incrementados por el reparto de beneficios proveniente de la liquidación de algunos bienes raíces. El Banco Hipotecario de Chile, que fue una de las inversiones que mostró un mayor repunte, entregó a sus accionistas acciones de Seguros La Industrial y de Inversiones José Miguel Carrera. Las utilidades semestrales registraron mejoría respecto al año pasado y se espera que en el segundo semestre de 1968 mantengan montos similares a los obtenidos durante el primer semestre. Este tipo de inversión es uno de los preferidos por aquellos ahorrantes que desean asegurarse una renta en dinero fija en algunas épocas del año; en la actualidad el número de accionistas sobrepasa las 47 mil personas.

El monto transado en 1967/68 fue de 14.51 millones de acciones, en un valor de 10.77 millones de escudos; los conformes de mayor importancia correspondieron a Banco Continental, Crédito e Inversiones, Chile Edwards, Español, Hipotecario de Chile, Nacional del Trabajo, Israelita, Osorno y La Unión, del Pacífico, Sudamericano y Talca.

Entre las novedades que presentaron estas sociedades, podemos señalar que su cuenta de resultados, se dio con mayores detalles, lo cual permite determinar la utilidad de explotación en forma mucho más aproximada que con el sistema anterior; esto permite efectuar los análisis con mayor exactitud, especialmente en lo que respecta a la rentabilidad empresarial de las empresas bancarias.

En la Convención Nacional de la Producción del Comercio se presentó un trabajo muy interesante en la sub-comisión de Bancos, en el cual se dice que en la actividad bancaria la Ley de Bancos es exageradamente discriminatoria y se basan en los siguientes ejemplos para demostrarlo; a) la prohibición de cobrar comisiones por el servicio de cuentas corrientes, el que a su vez le representa un alto costo operacional al banco; b) que existe la discriminación de que el Banco del Estado es el único que puede recibir depósitos de ahorros reajustables y que paradójicamente dicho reajuste es financiado con impuestos a las operaciones de la banca privada; c) que además al Banco del Estado le está permitido realizar operaciones hipotecarias, de corretaje de productos y de industrial, y mantener almacenes de depósitos, en cambio todo esto le está prohibido a la banca privada; d) en materia tributaria el Banco del Estado no paga impuestos fiscales ni municipales, en cambio la banca privada está afectada a todos ellos; y e) la obligatoriedad que los fondos de instituciones fiscales, municipales y entidades públicas sólo deben ser depositados en el Banco del Estado.

Pero, lamentablemente, dicho estudio, no recalca que el sistema cualitativo y cuantitativo del crédito, no sólo ha afectado a los corredores, sino que también a los inversionistas, por cuanto éstos no pueden recurrir al crédito bancario para adquirir valores mobiliarios a través de la Bolsa de Valores, ni tampoco financiar las operaciones a plazo. La Bolsa de Comercio cree firmemente que esta situación debe solucionarse a la brevedad posible para permitir que el mercado de valores pueda desarrollarse en forma normal y contribuir en forma efectiva al fortalecimiento de la sociedad anónima.

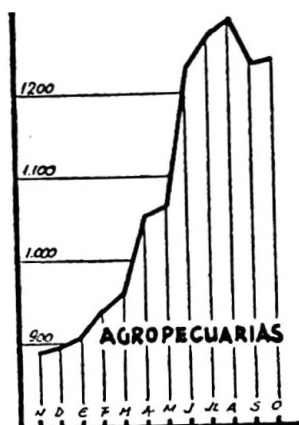


MESES	INDICE PRECIOS MINERAS			Fluctuación	
	Mas Alto	Mas Bajo	A Fines de	Mensual %	
NOV. 1967	266,1	243,1	243,1	—	8,64
DIC. 1967	247,9	240,1	247,9	+	1,97
ENE. 1968	288,8	244,4	288,8	+	16,50
FEB.	328,9	290,1	326,2	+	12,95
MAR.	325,5	317,1	318,3	—	2,42
ABR.	319,2	300,8	316,4	—	0,60
MAY.	318,7	307,1	308,7	—	2,43
JUN.	336,5	311,6	336,5	+	9,01
JUL.	359,9	333,0	336,7	+	0,06
AGO.	365,4	336,7	358,4	+	6,44
SEPT.	358,4	336,9	346,3	—	3,38
OCT. 1968	351,9	335,6	351,6	+	1,53

b) Mineras.— Este sector registró transacciones por 8,26 millones de acciones en un valor efectivo de 1,53 millones de escudos; cifras que superaron levemente al monto registrado en el periodo anterior; los mejores conformes se produjeron en Aucanquilcha, Chatal, Delirio de Punitaqui, Disputada, Lota-Schwager, Merceditas, Minas y Fertilizantes, Oruro, Presidenta, Punta de Lobos y Tamaya. Es fácil apreciar que el mercado se concentró prácticamente en un determinado número de papeles y no abarcó la gama que había mostrado en años anteriores. El índice de precios de este sector también registra una tendencia alcista, pero siempre matizada con periodos de baja de mediana intensidad. De esta forma el Índice de Mineras que a fines de octubre del año pasado mostraba un valor de 266.1 puntos, registró una baja hasta finales de diciembre del mismo año, cerrando con un valor de 247.9 puntos, lo que representaba una caída del 6.84 por ciento; durante los meses de enero, febrero y marzo las cotizaciones se vieron alcistas logrando cerrar a fines de marzo con un valor de 318.2 puntos; los meses de abril y mayo se caracterizaron, para este sector por bajas de precios y de esta forma el indicador de las mineras se vio rebajado de posición; nuevamente se produjo un periodo de alzas, en donde en el mes de agosto se produjo el valor máximo del periodo con 365,4 puntos; a partir de este momento las cotizaciones fueron perdiendo terreno lentamente hasta cerrar el 31 de octubre de 1968 con un valor de 346,3 puntos, lo que representa un alza del 30,89 por ciento.

En general cabe recordar que las mineras están mostrando interés por efectuar nuevas obras de ingeniería que les permitan explorar sus actuales yacimientos en forma más económica; además, las condiciones de exportaciones de minerales se han visto mayormente favorecidas por leyes tendientes a fomentar la producción de divisas para el país. Entre las obras de importancia tenemos el caso de las Tocopilla, Chañaral y Taltal (Chatal), esta última recibirá un importante aporte de la Corfo. Entre las mineras que han tenido fuertes aumentos en su producción podemos señalar a Disputada de Las Condes y Punta de Lobos y cabría mencionar finalmente a Manganesos Atacama, la cual recientemente firmó un importante convenio destinado a promover la explotación de mineral de manganesos y sus derivados como el ferromanganeso, con producción nacional; este convenio se firmó entre la Cap, Carbomet y la propia Manganesos Atacama y tendrá duración hasta junio de 1970.

La rentabilidad en dinero de este sector da un promedio de 15,7 por ciento; además, estas empresas no repartieron emisiones liberadas en forma profusa, sólo destaca la de Disputada que entregó tres acciones liberadas por cada una que se poseía al cierre de registro; las Chañaral, cambiaron su denominación bursátil por Chatal, sigla que es mayormente conocida en los círculos mineros y comerciales.



M E S E S	VALOR INDICE AGROPECUARIAS		A Fines de	Fluctuación Mensual %	
	Mas Alto	Mas Bajo			
NOV. 1967	963,9	862,5	895,1	—	6,45
DIC. 1967	900,5	891,7	897,3	+	0,25
ENE. 1968	922,6	891,2	910,9	+	1,52
FEB.	995,7	908,6	959,1	+	5,29
MAR.	969,8	955,7	967,2	+	0,84
ABR.	1.091,4	992,0	1.035,9	+	7,10
MAY.	1.226,5	1.023,0	1.226,5	+	18,40
JUN.	1.276,2	1.201,4	1.259,5	+	2,69
JUL.	1.313,4	1.247,1	1.307,1	+	3,78
AGO.	1.329,2	1.227,6	1.264,6	—	3,25
SEPT.	1.268,4	1.213,5	1.226,7	—	2,99
OCT. 1968	1.302,4	1.216,7	1.302,4	+	6,17

c) Agropecuarias.— Los conformes de mayor importancia que se registró en este período correspondieron a Agrícola Nacional, Cisnes, Colcura, Concha y Toro, Copihue, Frutera Sudamericana, Gente Grande, Laguna Blanca, La Rosa Sofruco, Forestal Quiñenco, Rupanco, Tierra del Fuego y wagner Stein y Cía. El total de operaciones en este período anual fue de 12.99 millones de acciones en un total de 6.37 millones de escudos, cifras que superaron ampliamente a los resultados registrados en el período anterior, en donde se alcanzó un total de 8.66 millones de acciones en un total de 4.01 millones de escudos.

El índice de precios que a fines de octubre del año pasado tenía un valor de 956.8 puntos, registró hasta el mes de marzo precios levemente alcistas, que elevaron el nivel en un 1.09 por ciento; a partir de esta fecha las cotizaciones de los papeles ganaderos registraron incrementos de importancia y el índice agropecuario comenzó a subir rápidamente, hasta el 7 de agosto, fecha en la cual obtuvo el valor más alto del período con 1.329.2 puntos; con posterioridad el rubro siguió una trayectoria bastante irregular, con continuos períodos de altibajos, los que finalmente determinaron que el cierre al 31 de octubre fuese de 1.302.4 puntos, lo cual representó una ganancia anual del 36,12 por ciento; en otras palabras puede decirse que en términos reales, también se obtuvo una utilidad, ya que el alza del costo de la vida fue de un 27,1 por ciento en igual período.

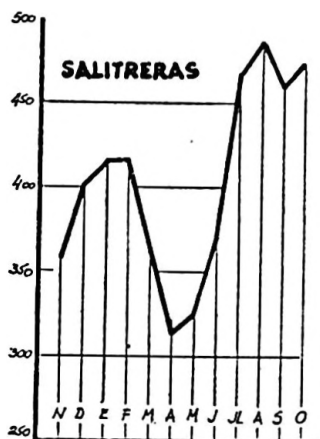
Cabe señalar que la rentabilidad promedio de este sector fue de un 12,68 por ciento, debido especialmente a que numerosas empresas agrícolas no pagan dividendos en dinero en forma frecuente.

Uno de los sucesos de mayor importancia que ocurrió, posteriormente, al 31 de octubre de este año, fue el anuncio de expropiación de los terrenos que poseía Tierra del Fuego en Punta Delgada y que en total abarcan una superficie de 270 mil Hás. Esta situación, ya se sabía extraoficialmente, pero se estimaba que podría no llevarse a cabo, ya que existía un decreto que declaraba a esta empresa como propulsora del desarrollo agropecuario de la zona austral del país y le daba seguridad de no sufrir expropiaciones por plazo de 20 años. Esta situación determinó que en la Asamblea Ordinaria celebrada el 15 de noviembre en Valparaíso, aprobara el siguiente voto: "La Asamblea General Ordinaria de Accionistas acuerda, por unanimidad, aprobar la Memoria y Balance y la cuenta rendida por el Presidente, a nombre del directorio". "Al mismo tiempo, declara que no se justifica la expropiación de la Estancia Punta Delgada, frente a las realizaciones logradas por la Sociedad en el campo ganadero, los altos niveles de producción de esta empresa en la explotación de sus propiedades en Magallanes, el standard de vida de sus colaboradores y los fuertes capitales erogados por sus accionistas, que en los últimos años han reinvertido en dichos planes de desarrollo, más del 80 por ciento de sus utilidades".

"Por consiguiente, acuerda pedir al Presidente del Directorio que imponga a Su Excelencia el Presidente de la República, a nombre de la Asamblea, de la vasta e insustituible labor desarrollada por la Sociedad y le solicite su intervención frente a la expropiación de la Estancia Punta Delgada, invocando sus declaraciones del último Mensaje, en el sentido que la política del Gobierno ha sido que aquellos propietarios que exploten sus tierras con alta tecnificación y justas condiciones sociales, cualquiera sea su extensión, no serán afectados. Esto es un hecho que nadie podrá desmentir".

Cabe señalar, que este voto tiene gran trascendencia, por cuanto la Compañía Ganadera Tierra del Fuego pertenece a 7.086 accionistas y desde hace varios años está empeñada en recuperar tierras al patrimonio nacional mediante programas de empastadas; esfuerzo que se originó antes que se aprobara la Ley de Reforma Agraria. Por otra parte, cabe señalar que esta empresa, no sólo está explotando el ganado lanar, sino que en los últimos años ha comenzado la crianza de ganado vacuno.

Lo ocurrido recientemente a Tierra del Fuego, viene a justificar el temor mostrado por muchos inversionistas, los que no desean canalizar sus ahorros hacia este tipo de inversión, ya que, según ellos, podrían ser expropiados.



M E S E S	INDICE PRECIOS DE SALITRERAS			Fluctuación	
	Mas Alto	Mas Bajo	A Fines de	Mensual %	
NOV. 1967	370,6	354,0	370,6	+	4,04
DIC. 1967	414,9	387,2	403,8	+	8,96
ENE. 1968	427,0	403,8	425,9	+	5,47
FEB.	431,4	386,6	386,6	—	9,23
MAR.	386,6	337,4	337,4	—	12,73
ABR.	336,9	304,2	304,2	—	9,84
MAY.	347,9	304,2	347,9	+	14,37
JUN.	422,6	347,4	422,6	+	21,47
JUL.	486,8	422,0	486,8	+	15,19
AGO.	486,8	486,8	486,8	No Varió	
SEPT.	486,8	438,1	486,8	No Varió	
OCT. 1968	486,8	454,3	470,6	—	3,32

d) Salitreras.— Podemos decir friamente, en el sentido estadístico, que éste es un rubro de actividad económica que prácticamente desapareció del mercado bursátil chileno.

Numerosos factores fueron los que determinaron que un evento de esta naturaleza ocurriera; primeramente la Ley Nº 16.394 dictada a mediados de diciembre de 1965 determinó que en el mercado de valores chilenos sólo podrían transarse acciones nominativas, en circunstancias que la gran mayoría de las acciones salitreras eran al portador; además, estipuló un plazo de 90 días para que los poseedores de acciones al portador, las convirtiesen en nominativas.

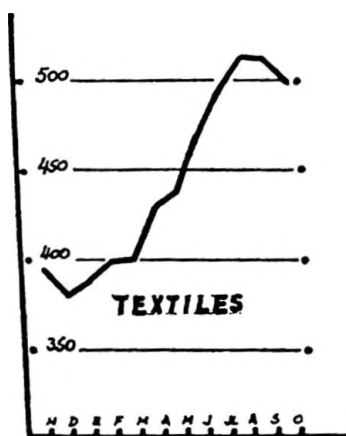
Luego, al acercarse el plazo de caducidad del referéndum salitrero, se emitieron en diversos sectores políticos, opiniones en el sentido de la conveniencia de estatizar esta actividad económica, basados en que era una riqueza chilena y por ende debía estar en manos de la nación. Posteriormente, la Compañía Salitrera P. Perfetti fue declarada en disolución por haberse cumplido su plazo de vigencia; lógicamente que la asamblea de accionistas no tomó ningún acuerdo, por cuanto las condiciones no eran muy claras y se veía venir un proceso de nacionalización; todo esto le podría ocurrir a esta sociedad, que era una empresa chilena, organizada y establecida en Chile. Durante este año, a mediados de julio la Compañía Salitrera Anglo-Lautaro fue declarada en disolución anticipada y sus activos y pasivos pasaron a integrar una nueva empresa salitrera, en la cual el fisco chileno actuaba como accionista en conjunto con los de la sociedad anterior, pero sus acciones sólo podrían transarse en el American Stock Exchange, de Nueva York. Finalmente, el 14 de octubre la Compañía Salitrera Iquique cambió no sólo su razón social, sino que además el giro de sus negocios, abandonando el rubro salitrero y dedicándose al de inversiones. De esta forma se completó el desaparecimiento de las empresas salitreras del mercado bursátil nacional.

El monto de transacciones en el período noviembre de 1967 a octubre de 1968 alcanzó a 1.129.716 acciones en un valor de 829 mil escudos; cifra que comparada con la del período anterior muestra una notoria mejoría. La mayor parte de las operaciones registradas correspondieron a Salitrera Iquique, siguiendo en esta forma la trayectoria del mercado iniciado a fines de 1965.

Las cotizaciones de este sector, vista a través del Índice de Precios (promedio mensual) que se observa en el gráfico respectivo registraron entre noviembre y diciembre del año pasado un fuerte repunte que elevaron el nivel desde los

356,2 puntos a 403,8; los meses de enero y febrero prácticamente registraron estabilidad, con pequeños repuntes en el primero de los señalados; marzo y abril muestran una fuerte baja, en donde el indicador de precios de las Salitreras alcanzó el punto mínimo del período; desde abril a agosto se produce un nuevo repunte en las cotizaciones, especialmente debido a las expectativas de liquidación de las Lautaro y que llevó al índice de precios a la posición más alta del año (486,8 puntos); posteriormente vino un período de precios irregularmente sostenidos de forma que a fines de octubre cerró con un valor de 470,6 puntos, lo cual representa una mayor valorización del indicador del 32,12 por ciento.

La rentabilidad de estas empresas fue mínima, por cuanto las Perfetti no pagaron dividendo; las Lautaro registraron pérdida en su balance y solamente las Iquique pagaron un dividendo de 0,05 dólares en el mes de marzo.



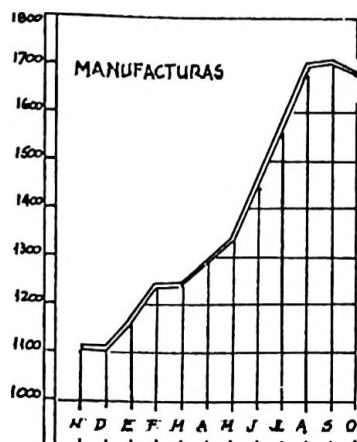
M E S E S	INDICE PRECIOS TEXTILES			Fluctuación Mensual %	
	Mas Alto	Mas Bajo	A Fines de		
NOV. 1967	435,9	382,0	393,0	—	9,47
DIC. 1967	390,2	378,2	381,9	—	2,83
ENE. 1968	395,8	381,5	391,7	+	2,57
FEB.	413,1	384,5	405,9	+	3,63
MAR.	410,5	391,4	399,5	—	1,58
ABR.	454,5	399,5	452,9	+	13,37
MAY.	450,5	427,4	446,0	—	1,52
JUN.	499,0	444,3	488,2	+	9,46
JUL.	516,0	486,1	516,0	+	5,69
AGO.	523,9	504,8	521,5	+	1,07
SEPT.	518,4	509,7	508,9	—	2,42
OCT. 1968	508,4	491,8	500,5	—	1,65

e) Textiles.— El índice de precios de este sector muestra una clara tendencia: el indicador registró un avance desde los 434,1 puntos (octubre 1967) a 500,5 puntos, pasando por un mínimo de 378,2 puntos en diciembre de 1967 y un máximo de 523,9 puntos en agosto de 1968; de esta forma el alza de este sector manufacturero fue de un 15,3 por ciento, cifra que aparentemente es satisfactoria, por cuanto al llevarse a valores reales (de igual valor adquisitivo) se transforma en una pérdida de 9,29 por ciento. Esta situación es justificable, ya que estas acciones han mostrado un deterioro en la política de pago de dividendos.

El monto operado en el año fue de 9,19 millones de acciones en un total de 1,98 millones de escudos, si se comparan estas cifras con el período anual anterior se registra un repunte de cierta importancia, tanto en el monto de acciones como en el dinero. La actividad bursátil se concentró en torno a Bellavista Tomé, Caupolicán, Chiteco, Fiap, Oveja Tomé, Rayonhil A, Sedylan, Tejidos Caffarena, Textil Progreso, Textiles Universal, Textil Viña, Victoria de Puente Alto y Yarur.

Se ha podido apreciar que este sector de actividad económica, está empeñado en la conquista de los consumidores, lo cual ha determinado que se esté desarrollando un amplio plan propagandístico a través de prensa, radio y televisión; además, la mayor parte de las empresas textiles está abocada a planes de expansión o modernización de sus actuales plantas, con el objeto de incrementar la productividad; por otra parte se está generalizando la confección de telas mediante la mezcla de fibras sintéticas y naturales.

Los resultados financieros de algunas de estas empresas se han visto un tanto disminuidos, por cuanto se vieron abocadas a conflictos gremiales de cierta magnitud, lo cual lógicamente incidió en la disminución de pago de dividendos en algunas empresas.



M E S E S	INDICE PRECIOS MANUFACTURERAS			Fluctuación	
	Mas Alto	Mas Bajo	A Fines de	Mensual %	
NOV. 1967	1.159,9	1.065,1	1.124,2	—	2,24
DIC. 1967	1.122,7	1.088,4	1.112,6	—	1,03
ENE. 1968	1.204,0	1.127,8	1.174,4	+	5,55
FEB.	1.304,7	1.169,6	1.258,9	+	7,20
MAR.	1.261,5	1.221,7	1.245,0	—	1,11
ABR.	1.321,6	1.244,6	1.316,6	+	5,75
MAY.	1.359,9	1.302,6	1.359,9	+	3,29
JUN.	1.542,0	1.363,6	1.532,7	+	12,71
JUL.	1.623,8	1.528,8	1.622,0	+	5,83
AGO.	1.775,3	1.624,1	1.775,3	+	9,45
SEPT.	1.768,5	1.647,1	1.629,7	—	8,20
OCT. 1968	1.699,2	1.674,1	1.693,7	+	3,93

f) **Manufactureras.**— El mercado de las acciones manufactureras fue, sin lugar a dudas, el que mostró un mayor número de transacciones y conformes, por cuanto está constituido en gran parte por papeles líderes, de actividad diaria y distribuidos entre un gran número de accionistas; los balances de estas empresas han registrado, por lo general, aumento real en sus utilidades y sólo unas pocas se han visto con contracciones; la producción de estas industrias ha incrementado en forma normal, pero las ventas no han logrado alcanzar, en muchos casos, los niveles previstos, lo que se ha estado traduciendo en un incremento de los stocks. Por otra parte, muchos de los artículos que estas empresas producen están con precios un tanto limitados, por cuanto es el Gobierno el que los fija a través del Departamento respectivo de industrias. Se estima que esta situación, que en muchos casos está afectando a la utilidad bruta por el alza de los costos de explotación, podría solucionarse a mediano plazo, ya que recientemente se inauguró un departamento de estudio de costos y que tendrá la asesoría de la CORFO. Las empresas relacionadas con el ramo de la construcción, han sido probablemente las industrias que más gravemente se han visto afectadas por el problema anterior y por el estagnamiento que ha experimentado dicha actividad económica.

El índice de precios de este sector, registró una tendencia de alza, la cual determinó que se produjera una utilidad del 44,97 por ciento, cifra que es superior al alza del costo de la vida, determinada por las cifras del IPC; no obstante lo anterior, cabe señalar que en algunos períodos se produjeron declinaciones de mediana importancia, como es fácil apreciar en la tabla respectiva. El índice antes mencionado marcó, para este año analizado un valor máximo de 1.775,3 puntos (agosto de 1968) y un mínimo de 1.065,1 (noviembre de 1967). La tasa de crecimiento promedio del referido indicador de precios fue de un 3,43 por ciento mensual.

Un estudio efectuado por nuestro departamento de estadística determinó que la renta promedio de una selección de empresas manufactureras era de un 13,94 por ciento; cabe señalar que muchas de estas empresas mantienen una política de pago de dividendos opcionales; se han producido algunas novedades respecto a la política de pago de dividendos, como ser las Sanitas adoptaron el pago de beneficios trimestrales y las Papeles y Cartones anunciaron el aumento de un dividendo más, con lo cual quedan prácticamente con un dividendo trimestral.

En lo que respecta a transacciones puede decirse, que los papeles que mostraron mejores conformes o una actividad de cierta importancia (incluyendo cotizaciones casi permanentes) fueron: Automotora Chilena, Benedicto Aguado, Bima, Blundell, Cementos Bío Bío, Colorantes, Compañía Industrial, Coromina, Cristalerías de Chile, Editorial del Pacífico, Electromat, Eperva, Fábrica de Lámpices, Farmo Química, Fósforos, Insa, Loza de Penco, Maderas Cholguán, Melón, Papeles y Cartones, Pesquera Iquique, Pizarreño, Plansa, Polpaico, Química Plástica, Refractarios, Pesquera Robinson Crusoe, Sanitas, Shyf, Sintex y Tabacos, Vidrios Lirquén y Volcán.



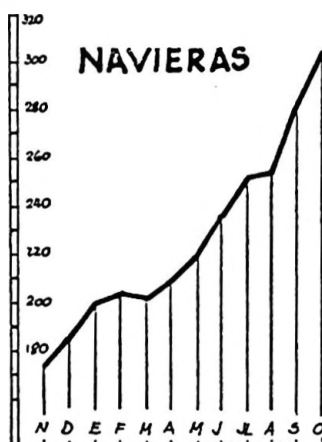
M E S E S	INDICE PRECIOS SERV. UTIL. PUBL.		Fluctuación Mensual %
	Mas Alto	Mas Bajo	
NOV. 1967	373,2	345,8	— 5,71
DIC. 1967	353,1	345,3	— 1,73
ENE. 1968	357,3	341,3	— 1,10
FEB.	372,5	343,6	+ 3,63
MAR.	369,9	353,7	+ 3,13
ABR.	398,7	369,3	+ 5,55
MAY.	391,2	370,2	+ 0,86
JUN.	414,3	389,1	+ 6,48
JUL.	435,9	408,9	+ 5,09
AGO.	481,4	441,2	+ 5,59
SEPT.	481,3	450,2	— 0,54
OCT. 1968	481,3	455,7	+ 5,27

g) **Servicios de Utilidad Pública.**— Este rubro experimentó moderada actividad y la mayor parte de sus conformes se concentraron en Electricidad Industrial, Gas Santiago y Teléfonos, aún cuando también materializaron operaciones en Comunicaciones, Chilectra, Gas Concepción y Gas Valparaíso. Cabe destacar, que los tres papeles señalados registraron permanentemente transacciones y en montos de interés; esto se debe en gran parte a la frecuencia con que estas empresas cancelan dividendos en dinero a sus accionistas.

El estudio a que nos referíamos anteriormente demostró que la rentabilidad de las inversiones de estas acciones era de un 17,28 por ciento y el crecimiento promedio de la inversión en el año fue de 51,01 por ciento. Estas cifras están revelando, el porqué del interés de los ahorrantes para adquirir este tipo de inversiones.

El índice de precios de este sector, mostró al 31 de octubre del año pasado un valor de 373,2 puntos; las diversas circunstancias que afectaron al mercado, como también el atraso en el pago de algunos dividendos, determinaron que las cotizaciones se vieran débiles y se registraron bajas leves hasta finales del mes de enero; en esta época se comenzó a aclarar el panorama de forma de pago de dividendos y de inmediato las cotizaciones registraron repuntes de importancia, originándose un período de alzas que dura prácticamente hasta estos días; solamente en el mes de mayo, durante la primera quincena se produjo una pequeña declinación. El Índice de los Servicios de Utilidad Pública mostró un valor máximo de 481,4 puntos en agosto y un mínimo de 341,3 puntos en el mes de enero de 1968, para cerrar a fines de octubre recién pasado a 481,3 puntos, es decir, con un valor muy cercano al máximo registrado en agosto, de esta forma se materializó un alza del 28,97 por ciento, guarismo que es levemente superior al alza del costo de la vida. Pero debe recordarse que a esta cifra debe añadirse la renta de las acciones.

Entre las novedades que mostraron estas empresas, podemos señalar a que Electricidad Industrial adoptó el sistema de pagos de dividendos trimestrales y en donde los dos primeros fueron totalmente opcionales, pero ya a partir del tercer dividendo se observó que la parte opcional se mantenía igual y se había agregado una cantidad extraordinaria equivalente a un 50 por ciento del anterior. La Compañía de Teléfonos de Chile, cerró registros para efectuar un canje de acciones y para que se emitieran acciones liberadas; además, en esta misma época se determinó el aporte por parte de la Corfo a esta empresa; así se dispondrá de una mayor cantidad de dinero para proseguir con los trabajos de expansión de las plantas telefónicas en el país. Las Gas Santiago, mostraron muy buen balance y han proseguido con la política iniciada el año anterior para el pago de beneficios. Se ha sabido que Gas de Concepción, organizará una empresa automotriz en la zona sur del país, dando opción a sus accionistas a suscribir dichas acciones en un futuro próximo. En líneas generales podemos decir que la trayectoria seguida por estas acciones ha sido satisfactoria para los inversionistas.



M E S E S	INDICE PRECIOS NAVIERAS		A Fines de	Fluctuación	
	Mas Alto	Mas Bajo		Mensual	%
NOV. 1967	183,9	165,3	179,8	+	2,68
DIC. 1967	194,7	178,2	194,7	—	8,29
ENE. 1968	209,0	193,2	193,2	—	0,77
FEB.	216,0	193,2	204,7	+	5,95
MAR.	206,2	197,7	200,1	—	2,25
ABR.	219,4	202,1	218,9	+	9,40
MAY.	225,3	212,6	222,3	+	1,55
JUN.	254,3	222,1	254,3	+	14,39
JUL.	254,3	247,7	247,7	—	2,60
AGO.	264,5	243,9	257,7	+	4,04
SEPT.	301,5	260,7	299,5	+	16,22
OCT. 1968	313,7	299,5	313,7	+	4,74

h) Navieras.— Este tipo de empresas, que durante el análisis del ejercicio bursátil anterior, se habían mostrado un tanto deprimidas debido a las condiciones propias en que se estaba desarrollando su actividad, a raíz de diversas soluciones alcanzadas a comienzos de 1968, registraron una mejoría y por ende sus cotizaciones se vieron más sostenidas, logrando repuntes de cierto interés y, reiniciando la mayor parte de ellas, el pago de dividendos.

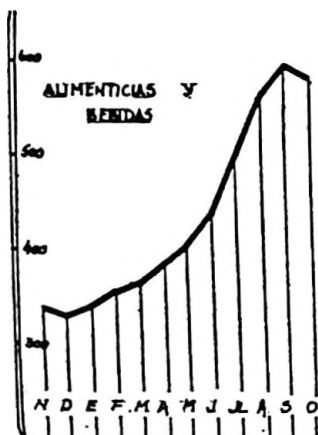
Cabe señalar que la situación porque atravesaba la industria del transporte marítimo, movilizó en una campaña intensiva, no sólo a las empresas navieras particulares, sino que también a la Empresa Marítima del Estado y a la prensa, especialmente la de Valparaíso, lo cual permitió que el público tomara conciencia de la magnitud del problema y moviera al Ejecutivo a enviar al Congreso el respectivo proyecto de Ley, asimilando los retornos de las Compañías Navieras nacionales al régimen existente para los retornos de determinadas exportaciones, proyecto que fue aprobado por el Congreso Nacional. El decreto que fijó el porcentaje de compensaciones, conocido como "Draw Back", en 20 por ciento, fue publicado en el Diario Oficial de 19 de enero de este año. Por otra parte existe un proyecto presentado por el diputado señor Alfonso Ansietta, llamado de fomento a la Marina Mercante y dentro del cual se han recogido muchas de las aspiraciones

Un país, como el nuestro, con una larga costa y cuyo desarrollo depende en gran parte del potencial naviero, debe darle el máximo de garantías a esta actividad económica, dotándola de capitales nacionales, barcos modernos, sistemas de fomento al desarrollo de la marina mercante; esta situación fue ampliamente comprendida por los integrantes de la Convención de la Producción y el Comercio, en donde se le dio gran importancia al análisis de este problema; en nuestro Departamento de Estadística, se encuentra un estudio detallado de este problema y sus soluciones.

Por otra parte, cabe señalar, que entre 1967 y este año se produjeron lamentables sucesos que enlutaron a nuestra marina mercante y que significaron no sólo la pérdida de barcos, sino que de hombres; además, influyeron en los resultados de los ejercicios algunas huelgas de personal marítimo o del litoral portuario. Entre los factores positivos podemos señalar, el hecho que el sistema de emplear "containers" se está generalizando y así tenemos, por ejemplo, que la Compañía Sudamericana de Vapores, está en este momento operando con 418 unidades propias y 173 arrendadas. Esto último, está demostrando que nuestras empresas navieras privadas, a pesar de los problemas que las han afectado, están efectuando constantes esfuerzos por incorporarse de lleno a los últimos adelantos en sistemas de transporte, como también para mantener una flota con modernas unidades; este esfuerzo es clásico y representativo del empuje del hombre de empresa chileno.

El índice de precios del rubro navieras, tal como se puede observar en el gráfico y tablas, respectivo, registró alzas constantemente, pasando por un má-

ximo de 313,7 puntos registrado a fines de octubre de este año y un mínimo de 165,3 puntos (noviembre de 1967); no obstante es menester recalcar que en algunos períodos de breve duración, se materializaron bajas, como causal de liquidaciones por parte de los inversores, para formar caja para el pago de impuestos. Los conformes de mayor importancia se registraron en Vapores, Interoceánica, Naviera Coronel y Naviera Arauco.

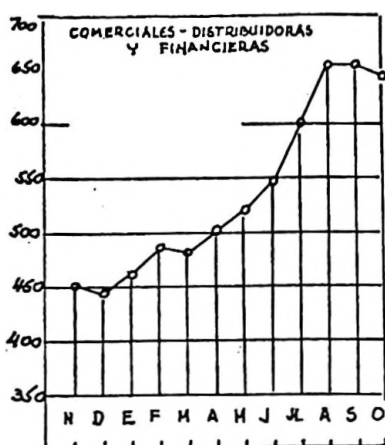


M E S E S	INDICE PRECIOS ALIMENT. Y BEBID.			Fluctuación	
	Mas Alto	Mas Bajo	A Fines de	Mensual %	
NOV. 1967	355,0	328,3	331,4	—	5,91
DIC. 1967	336,6	328,0	336,6	+	1,57
ENE. 1968	350,2	337,9	349,1	+	3,71
FEB.	370,3	348,3	369,2	+	5,76
MAR.	369,5	363,1	367,9	—	0,35
ABR.	402,4	368,1	396,9	+	7,88
MAY.	418,1	395,1	418,1	+	5,34
JUN.	457,4	418,7	457,1	+	9,33
JUL.	536,1	469,6	536,1	+	17,28
AGO.	593,5	537,0	593,5	+	10,71
SEPT.	616,3	580,2	598,3	+	0,81
OCT. 1968	597,4	572,8	574,2	—	4,03

i) **Allmenticias y Bebidas.**— Este fue uno de los rubros, que junto con el manufactureros registraron mayor y más variada actividad, anotándose conformes de interés en Aceitera Concha Barros, Alimar, Arrocería Ega, Arrocería Miraflores, Carozzi, Cervecerías, Cinzano, Coia, Consorcio Nieto, Chiprodal, Embotelladora Andina, Establecimientos Nobis, Hucke, Industrias Varias, Lefersa, Lucchetti, Malterías Unidas, Margozzini, Mc Kay, Molinera El Globo, Molinera Köster, Molinera San José, Ovolín, Refinería de Viña del Mar y Soprole.

El índice de precios de este sector tenía al 31 de octubre del año pasado un valor de 352,2 puntos; registró bajas durante los meses de noviembre y diciembre del mismo año alcanzando en éste último mes, el punto más bajo del período (328 puntos); con posterioridad se inició un prolongado período de repuntes, que llevaron al indicador del rubro hasta un máximo de 616,3 puntos (Set. 68); ya en fines de este mes se observó cierta debilidad, que rebajó las cotizaciones del grupo de bebidas y cervezas llevando al índice hasta un valor de 574,2 puntos; de esta forma se materializó un alza anual de 63,03 por ciento, cifra que supera ampliamente la desvalorización monetaria.

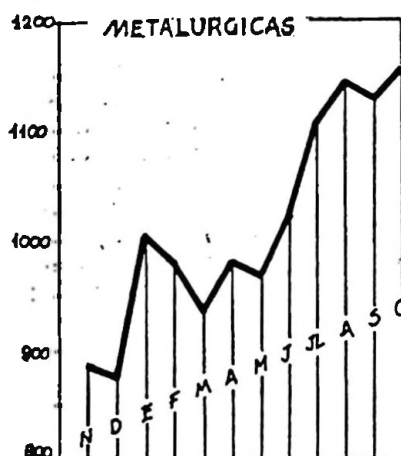
Cabe señalar que en mayo de 1968 se publicaron los recargos tributarios, transferibles a los precios de la cerveza y bebidas gaseosas, impuestos por la Ley 16.840; la tributación del fabricante subió para las bebidas gaseosas en 29,47 por ciento y para la cerveza en 23,49 por ciento, sin considerar en éste último caso, los impuestos de la Ley de Timbres y Estampillas para las Guías de Libre Tránsito, lo que aumenta este porcentaje. Estos fuertes aumentos de tributos, provocaron lógicamente alzas en los precios de venta de los diversos productos de Cervecerías, Embotelladora Andina, Establecimientos Nobis, y otras empresas del ramo y que afectan a un importante sector de los consumidores, quienes no han podido absorberlas y, según informaciones extraoficiales, han dejado de comprar. Inevitablemente, si llegara a producirse una contracción real de las ventas, se vería afectada la rentabilidad de las empresas y por ende, los dividendos que cancelan a sus accionistas. Esto justifica la baja que han registrado a partir del mes de octubre de este año, las acciones de estas empresas, siendo las más afectadas Cervecerías Unidas y Embotelladora Andina.



j) **COMERCIALES, DISTRIBUIDORAS y FINANCIERAS.**— Este rubro reúne una miscelánea de papeles, más o menos afines; sus transacciones más importantes correspondieron entre los papeles de tipo comercial y distribuidoras, a Cicoma, Ciga, Codeco, Comercial Andina, Copec, Covalpo, Distribuidora Talca, Saavedra Benard, Socompa, Sogeco; entre las Ferias de Animales y Productos a La Rural, Feria Regional de Rancagua y Tattersall; y entre las financieras a Edificio Carrera, Inmobiliaria Agustinas, Inmobiliaria Huelén, Inversiones Ahorrnac, Inversiones J. M. Carrera, Inversiones Unión Chilena, Muelles, Pasur y Renta Urbana y finalmente a los clubes de deportes y esparcimiento a Golf, Hípico, Polo, Hipódromo de Chile y Sporting Club.

Dada la variedad de papeles que integran este rubro, consideramos que no es conveniente dar mayores antecedentes sobre la trayectoria del índice de precios, limitándonos solamente a mostrar su trayectoria a través del gráfico que acompaña a esta exposición.

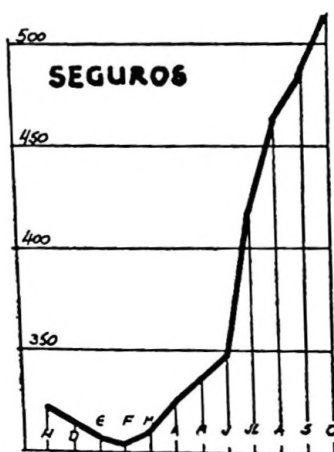
Cabría señalar, que las acciones de tipo financiero, han seguido aumentando en importancia y muchas de ellas provienen de transformaciones de compañías de seguros de este tipo de empresa; también tenemos el caso, al cual ya nos referimos en detalle, de Salitrera Iquique que cambió su giro social, transformándose en una empresa de inversiones. Se tiene antecedentes que existen aún varias compañías de seguros que están efectuando trámites para cambiar su actividad social a este rubro, por resultar al parecer más remunerativas dichas actividades que el ramo que realizan en la actualidad. Quizás cabría pensar en la posibilidad que este tipo de empresa financiera podría servir de base para organizar el mercado de "mayoristas" en la financiación de proyectos industriales, mediante la emisión de acciones de pago o de obligaciones de las empresas; ellas podrían ser un excelente auxiliar y complemento a los Bancos de Fomento.



MESES	INDICE PRECIOS DE LAS METALURG.			Fluctuación	
	Mas Alto	Mas Bajo	A Fines de	Mensual	%
NOV. 1967	934,6	842,9	878,6	—	4,20
DIC. 1967	920,5	848,7	920,5	+	4,77
ENE. 1968	1.055,8	932,2	1.017,2	+	10,51
FEB.	1.045,0	928,2	954,9	—	6,13
MAR.	957,2	912,2	951,4	—	0,37
ABR.	999,9	928,6	971,8	+	2,14
MAY.	1.000,0	954,0	1.000,0	+	2,90
JUN.	1.112,5	987,1	1.086,7	+	8,67
JUL.	1.180,4	1.058,7	1.105,2	+	1,70
AGO.	1.192,1	1.098,5	1.188,6	+	7,55
SEPT.	1.195,0	1.055,6	1.171,1	—	1,42
OCT. 1968	1.185,2	1.136,7	1.185,2	+	1,15

k) **Metalúrgicas.**— Transacciones por un total de 29,15 millones de acciones en la suma de 10,34 millones de escudos; cabe destacar que éste es uno de los rubros de mayor desarrollo del mercado, por cuanto año tras año han

registrado sus transacciones incrementos de importancia; los mejores conformes correspondieron a Astilleros Habas, Aza, Cap, Cic, Elecmetal, Envases, Fensa, Indac, Indura, Madeco, Mademsa, Mecánica Industrial y Socometal; respecto a la trayectoria de las cotizaciones podemos observar a través del gráfico y tabla respectiva, que a pesar de seguir una trayectoria un tanto irregular, la tendencia de fondo dominante fue de alza, registrándose un máximo de 1.195 puntos en el mes de septiembre de 1968 y un mínimo de 842,9 en noviembre del año pasado; el 31 de octubre de este año el índice mostraba un valor de 1.185,2 puntos, cifra muy semejante al máximo anterior y que revela un alza anual del 29,23 por ciento. El análisis de rentabilidad que señalamos en páginas anteriores determinó que las Metalúrgicas mostraban una renta en dinero del 23,31 por ciento. Cabe recordar finalmente, que la CORFO ofreció a los accionistas de CAP, adquirir un 23 por ciento de las acciones que poseían al 29 de julio de 1968, pagaderas en obligaciones de propiedad de la Corfo o emitidas por ella misma; estas debentures y pagarés tienen un valor de US\$ 0,40 cada uno y pagan un interés anual del 7 por ciento; de esta forma el fisco chileno se convierte en el accionista mayoritario, pero en la Junta Extraordinaria en que se aprobó esta gestión, se establecieron diversas cláusulas destinadas a proteger al accionista minoritario.



1) **Compañías de Seguros.**— El indicador de precios de este sector nos muestra que durante los meses de noviembre a febrero se materializaron bajas de mediana importancia, que llevaron al referido índice a la posición más baja del período (301,2 puntos en febrero 19); posteriormente, se inició un período de recuperaciones leves, que duró hasta mediados de junio, fecha en la cual las alzas no sólo fueron más frecuentes, sino que de mayor magnitud, de forma que en el mes de octubre se logró obtener el punto más alto (520,3 puntos) el día 31, lo cual representó una recuperación anual del 56,81 por ciento; los conformes de mayor importancia registrados correspondieron a Seguros Alonso de Ercilla, Araucanía, Catalana, Central, Confianza, Consorcio Español, Chilena Consolidada, Estrella, Germania, Industrial, Marítima y Nacional. Cabe destacar que en el ejercicio que finalizó el 30 de junio de 1968, las compañías de seguros presentaron sus carteras de inversiones bastante favorecidas por el alza experimentada por el mercado de valores, lo cual permitió mejorar su posición financiera grandemente; de continuar el mercado una recuperación, sus balances futuros se verán mayormente mejorados. Cabe destacar finalmente que algunas empresas de seguros, están tramitando su liquidación anticipada o bien su transformación a empresas financieras. El monto transado en este rubro fue de 809.568 acciones en un valor de 1.01 millones de escudos, cifra ésta última que supera a la del año anterior en un porcentaje apreciable.

MERCADO DE ACCIONES NO COTIZADAS OFICIALMENTE

Nuestra Institución en el deseo de proporcionar mayores beneficios a los tenedores de acciones, dispuso desde hace algunos años que aquellas empresas que no se cotizaban oficialmente en el mercado bursátil, pudieran transar sus valores en forma extraoficial y en remate, con lo cual se ha integrado al mercado bursátil un poder de compra-venta constante, que permite obtener precios reales para estas inversiones.

Durante este período las operaciones de este rubro alcanzaron a 359 mil escudos, cifra bastante inferior a la obtenida en el período anterior; entre algunos de los papeles transados podemos señalar a Banco Industrial y Comercial, Banco de Valdivia, Minera Río Negro, Agrícola y Forestal Purranque, Agropecuaria Gente Grande, Autoconstructora y Técnica, Automovilismo y Turismo, Clínica Santa María, Club de Campo Las Condes, Consa, Country Club, Chilean Asphalte, Estadio Español, Finanpro, Fosfatos, Fundición y Elaboradora de Metales, Grange School, Iansa, Industrias Forestales (esta empresa con más de 5,29 millones de acciones transadas), Inmobiliaria Club de La Unión, Seguros Andes, Seguros La Acción Social, Seguros La Popular, Seguros Tajamar, y Seguros La Vanguardia.

La importancia de este rubro, revela la necesidad que tienen las empresas de estar inscritas oficialmente en el mercado bursátil, por cuanto ello le favorece directamente por tener un lugar fijo y libre de presiones para realizar sus transacciones, colocación de acciones de pago, fijación de precios para pago de impuestos, etc., y para el público le representa la ventaja de poder efectuar liquidaciones o compras en el momento que lo deseen. Muchas de las empresas que comenzaron su actividad en el mercado fuera de Bolsa, comprendieron la importancia de estar oficialmente inscritas y hoy constituyen inversiones de transacciones diarias.

CONVENCION NACIONAL DE LA PRODUCCION Y EL COMERCIO

Por primera vez en la historia de Chile, se efectuó un torneo de esta importancia y magnitud y que reunió, no sólo a los grandes empresarios, sino que también aglutinó las voces de extensos sectores productores del país.

En un evento de esta naturaleza, la Bolsa de Comercio no podía estar ausente y se hizo representar en la Comisión de Servicios, junto con los Bancos, Transportes, Compañías de Seguros y empresas de Turismo. La voz serena de nuestra Institución se hizo oír, presentándose mociones que resultaron aprobadas por mayoría, por cuanto todas ellas representaban un aporte constructivo para crear una estructura financiera que abarcara una mayor base de accionistas, mediante el empleo de planes destinados a la venta de acciones a plazo y de planes de crédito contra garantía de valores.

Igualmente estuvo representada en la comisión que estudió la Integración Latinoamericana, por cuanto nuestra Institución tiene plena conciencia de la importancia que adquirirán los mercados de valores del continente, una vez que se pongan en marcha los mercados regionales. Corroborando este pensamiento de la Bolsa de Comercio, meses más tarde se llevó a efecto en Río de Janeiro, la III Conferencia de Bolsas y Mercados de Valores, en donde se puso especial énfasis en el proceso de integración, sobre el que días antes de este evento, S. E. el Presidente de la República don Eduardo Frei en visita oficial al Brasil, efectuaba declaraciones relativas a las posibilidades de desarrollo económico que contrarían los países latinoamericanos al integrarse económicamente.

III CONFERENCIA DE LAS BOLSAS Y MERCADOS DE VALORES DE AMERICA

Entre el 5 y 10 de octubre de 1968, por invitación especial de la Bolsa de Valores de Río de Janeiro, se llevó a efecto este importante torneo, al cual asistió en representación de nuestra Institución una delegación formada por nuestro presidente, señor Eugenio Blanco Ruiz; el director, don Luis Felipe Mujica M., y nuestro asesor legal, don Luis Lira Montt. En esta ocasión se presentaron trabajos que abarcaban la mayor parte de los temas tratados y que fueron confeccionados por nuestros Departamentos Jurídicos y de Estudios Económicos, que por su extensión no podemos transcribir.

Cabe destacar, que nuestro presidente, señor Eugenio Blanco, fue designado presidente de la Comisión Nº 2, una de las más importantes por cuanto en ella se trató del rol de los mercados de valores en los mercados financieros y de capitales y que por sus temas es una comisión netamente técnica; esta designación, no fue algo fortuito, sino que se debió a que nuestra Institución, está considerada en el concierto de mercados de valores del continente, como una de las más importantes, con amplio dominio de las materias del capitalismo popular y democratización del capital y con una estructura interna bien organizada. Este

prestigio internacional de nuestra Bolsa de Comercio, ha determinado que tanto Bolivia como Paraguay hayan solicitado su concurso para la formación de las Bolsas de Valores que se establecerán en La Paz y en Asunción.

Creemos sinceramente que el hecho innegable que en un país como el nuestro, pobre en capitales pero grande en esfuerzos y con un número de accionistas cercano al medio millón de personas, ha sido uno de los factores que ha determinado el lugar que ocupa nuestra organización bursátil entre las Bolsas de Valores.

La Declaración de Río de Janeiro revela claramente que el desarrollo económico y social de los pueblos latinoamericanos está estrechamente vinculado a la implantación de sistemas que aseguren una mayor producción de bienes y servicios y hagan posible una mejor distribución legítima de la riqueza en sus comunidades. Además, se señala que el camino más seguro y efectivo para lograr esta meta es la democratización del capital, mediante el aumento de la base de los accionistas dueños de las empresas representativas de la industria y el comercio.

En la parte final de dicha declaración se apela a todos aquellos que en el continente son responsables de la conducción de los destinos de las naciones, ya sean gobernantes, empresarios o profesionales en cualquier clase de actividad, para que en los campos de sus atribuciones adopten medidas concretas y eficaces que conduzcan a la formación de potentes y eficientes mercados de acciones; finalmente, se recalca que las Bolsas y Mercados de Valores de América están conscientes plenamente de los compromisos que tienen con la democracia y el progreso social y continental y sabrán honrar esos compromisos.

Creemos, que bastaría leer las exposiciones del Directorio de muchos años anteriores, para observar que los planteamientos que en ellas se efectúan, coinciden totalmente con la política señalada en la Declaración anterior; lo que revela claramente cuál ha sido y será siempre el espíritu de nuestra Institución y de la acción que, a medida de sus posibilidades, ha desarrollado en beneficio del país y de la comunidad.

En esta Reunión de Bolsas y Mercados de Valores de América participaron 9 Bolsas de Argentina; 11 del Brasil, 2 de Colombia, 3 de Estados Unidos, 3 de México, 1 de Paraguay, 1 del Perú, 2 de Venezuela y nuestra Institución; con el carácter de observadores concurren representantes de los mercados de Valores de España, Honduras, Nicaragua, Bolivia y Guatemala; de la Alalc, de algunos Bancos Centrales latinoamericanos y del Banco Interamericano de Desarrollo. En suma, más de 450 personas actuaron como delegados y observadores; este elevado número puede dar idea cabal de la importancia de este evento.

Entre las recomendaciones que se acordaron en relación a la contribución del mercado de capitales al desarrollo económico, podemos señalar la idea fundamental de crear una conciencia de responsabilidad de las empresas hacia los inversionistas, en el sentido que perciban una renta justa por el esfuerzo de aportar sus ahorros hacia la sociedad anónima; que también debe crearse igual sentimiento de responsabilidad, por parte de los inversionistas, quienes deben materializar el fortalecimiento mediante una capitalización parcial de las utilidades. También se consulta el solicitar la eliminación de leyes tributarias que signifiquen doble imposición a la renta obtenida de acciones de sociedades anónimas y que se establezcan normas tributarias que estimulen la inversión en acciones.

Otro de los acuerdos relativos a este temario, reconoce la necesidad y legitimidad de que el Estado participe en la captación de ahorros públicos para las obras de infraestructura indispensables al proceso de desarrollo económico, pero siempre que estos títulos fiscales no sean emitidos en condiciones de privilegio, con relación a las emisiones del sector privado, también indispensables al crecimiento económico de las naciones. Finalmente, se auspicia la formación de Bancos de Fomento, dentro del sector privado, atendiendo a la importante función que les corresponde en el mercado de capitales y en la economía nacional.

Respecto al acápite que trata sobre la estructura de los mercados de capitales se recomendó que los organismos estatales busquen y organicen el libre juego de mercado a fin de racionalizar las diferentes instituciones financieras y evitar anteponer obstáculos a la iniciativa empresarial. Otro de los puntos de importancia que se recomienda, es la delimitación del campo de acción de los organismos estatales para evitar que invadan el área de actuación de la empresa privada. Se solicita se reconozca la necesidad de contar con Bancos de Inversión, destinados a actuar como intermediarios en el financiamiento de los proyectos

de instalación o ampliaciones de empresas, por medio de operaciones "underwriting" (colocación garantizada de valores), y de créditos a largo plazo y que los gobiernos favorezcan el ahorro individual mediante el empleo de estímulos fiscales a fin de promover la captación de capitales por parte de las empresas y por consiguiente acelerar el desarrollo económico del país.

Respecto al ítem 3º del temario que se refiere al rol de las Bolsas y Mercados de Valores en los mercados financieros y de capitales se recomendó lograr que los Gobiernos efectúen una política de colocación de sus títulos en el mercado interno, acorde con las posibilidades de éste y de manera que no dificulte a las empresas privadas en la obtención de recursos financieros frescos desde el público. Además, se vuelve a insistir, en la conveniencia que los Gobiernos se abstengan de emitir títulos públicos en condiciones de privilegio que distorsionen el sistema. Además, se establece que el principal protagonista de un mercado de capitales es el inversionista y consecuentemente deben crearse las condiciones adecuadas para que canalice sus ahorros hacia ese mercado. Sobre éste último punto, nuestra Institución ha insistido siempre que para defender los ahorros de cerca de medio millón de inversionistas privados nacionales, debe dictarse un Estatuto del inversionista privado.

En relación al tema que trata sobre Legislación, estructura de organización y técnicas operativas de las Bolsas de Comercio y mercados de valores se recomendó la obtención de información periódica de las carteras de inversiones de las empresas, la reglamentación de los organismos que actúan como colocadores de acciones en el mercado extra-bursátil e insistiéndose al mismo tiempo que el Corredor de Bolsa, no debe quedar al margen de este campo de acción económica; se establece, además, que las instituciones bursátiles deben ser el conducto exclusivo de la canalización primaria de la información financiera de las empresas cotizadas oficialmente y finalmente lograr una estandarización, a nivel internacional, de los balances de las empresas.

En relación al tema "Desarrollo del mercado de capitales bursátil" se recomienda propiciar políticas económicas y fiscales que estimulen la inversión en acciones de empresas privadas, a través de las instituciones bursátiles; que se utilice todo sistema de comunicación propagandístico para interesar a los ahorrantes a invertir en títulos mobiliarios. Se recomienda delegar en las entidades bursátiles facultadas en relación con su auto-control, conforme con la experiencia de los mercados más evolucionados en materia de: autorización, suspensión y reglamentación para la cotización de los títulos en el mercado oficial. Se recomienda que las empresas estatales que desarrollan actividades productivas deban organizarse jurídicamente como sociedades anónimas y someterse a las mismas disposiciones vigentes para las empresas privadas en cuanto a balances, informaciones, asambleas, etc., y lo principal, que coticen sus acciones en las Bolsas de Valores.

Uno de los temas de mayor interés es el relacionado con la Interrelación e Integración de las Bolsas y Mercados de Valores del continente. A este respecto se resolvió aprobar el siguiente reglamento:

Art. 1º) Reiterar los esfuerzos por parte de las Bolsas y Mercados de Valores de América, destinados a la integración financiera latinoamericana, como instrumento indispensable para la integración económica del continente ya en marcha.

Art. 2º) Con el objeto de lograr los propósitos enunciados en el art. 1º y de estrechar aún más los vínculos existentes, constituir una Comisión Permanente de las Bolsas y Mercado de Valores de América, compuesta por cinco miembros pertenecientes a diversos países, a fin de coordinar los trabajos de información y asesoría relacionados con la actividad de los mercados, así como organizar las futuras Reuniones Continentales Americanas.

Art. 3º) Los cinco miembros a que se refiere el art. 2º serán elegidos para un mandato bienal, durante las Reuniones de Bolsas y Mercados de Valores de América.

Art. 4º) La Comisión Permanente de Bolsas y Mercados de Valores de América será asesorada por dos Secretarías Ejecutivas, denominadas Centro de Informaciones y Centro de Asesoramiento, Estudios e Investigaciones, respectivamente.

Art. 5º) El centro de informaciones a que se refiere el Art. 4º, tendrá como misión principal la preparación de los materiales de las futuras Reuniones Continentales y se constituirá un centro de informaciones estadísticas, operativas, de

legislaciones y de todo el material técnico que se considere de interés para las actividades bursátiles.

Art. 6º) El Centro de Asesoramiento, Estudios e Investigaciones a que se refiere el artículo 4º, tendrá como tarea principal desarrollar programas de asesoramiento técnico e investigaciones especializadas sobre los mercados de capitales, debiendo atender las necesidades de formación y perfeccionamiento de personal para todas las Bolsas y mercados de valores de América.

Art. 7º) Las Secretarías Ejecutivas a que se refieren los artículos 5º y 6º estarán a cargo de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y la Bolsa de Valores de Río de Janeiro. En la primera de las nombradas funcionará el Centro de Informaciones y en la segunda el Centro de Asesoramiento, Estudios e Investigaciones.

Art. 8º) La Comisión Permanente de Bolsas y Mercados de Valores de América, por intermedio de las Secretarías creadas por el Art. 4º, prestará apoyo y cooperación técnica y material a toda iniciativa que le sea presentada para la creación de Bolsas y Mercados de Valores de los países del continente que no las tienen, o bien, que teniéndolas, deseen coordinarlas y desarrollarlas.

Art. 9º) Las Bolsas que toman a su cargo atender los Centros creados por el artículo 4º, deberán presentar en el plazo máximo de 180 días, a la Comisión Permanente de Bolsas y Mercados de Valores de América, los proyectos relativos a las organizaciones y reglamentos de los centros respectivos. Los proyectos serán enviados a todos los Miembros de la Comisión Permanente referida, los cuales dispondrán de un plazo máximo de 90 días para considerarlos, ratificarlos o devolverlos con sugerencias.

Art. 10º) En caso de ser devueltos los proyectos enviados, con sugerencias, las Bolsas encargadas de redactar las disposiciones dispondrán de un nuevo plazo de 90 días para elaborar y someter nuevamente el proyecto definitivo.

Art. 11º) Quedan elegidos, para cumplir el mandato de los próximos dos años, las Bolsas de Buenos Aires, Lima, México, Río de Janeiro y Santiago de Chile.

Art. 12º) Recomendar a las Bolsas y Mercados de Valores de América que realicen, subsidiariamente, esfuerzos en el sentido de crear organizaciones nacionales que las congreguen".

Además, se recomienda publicar y distribuir cinco trabajos, de los muchos presentados, entre los cuales destacan los confeccionados por el Banco Interamericano de Desarrollo, por la Asociación Latinoamericana de Libre Comercio y por nuestra Institución.

Creemos que es necesario destacar en resumen algunos hechos de gran significación:

a) La Bolsa de Comercio de Santiago, fue elegida entre los cinco miembros de todas las instituciones bursátiles, para integrar la Comisión Permanente de Bolsas y Mercados de Valores de América.

b) Nuestros planteamientos, documentos y experiencia llevados a la III Reunión de Bolsas de Río de Janeiro, serán difundidos a nivel internacional, junto con trabajos de organismos de gran prestigio, como lo es el BID y la ALALC.

c) La labor desarrollada por nuestra delegación fue destacada y eficiente y, uno de sus miembros fue designado presidente de la comisión de mayor importancia.

d) El coeficiente chileno entre número de accionistas y habitantes es el más alto de América, aventajado sólo por Estados Unidos y Canadá y está al mismo nivel que algunos países de Europa.

Como palabras finales de esta exposición, transcribimos textualmente una frase del discurso pronunciado por nuestro presidente, señor Eugenio Blanco Ruiz, con motivo de la clausura de este evento y que tienen gran trascendencia y relación con el proceso integracionista que registra el continente latinoamericano:

"Para nosotros los chilenos, la feliz coincidencia del lugar donde esta conferencia se ha efectuado, adquiere en estos momentos una especial significación y relieve. Porque, a los tradicionales lazos de amistad que unen a Chile y Brasil, nacidos del pasado histórico, se ha venido a añadir en la hora actual una razón

más trascendente: la reciente visita oficial efectuada a este gran país por nuestro Presidente de la República, Excmo. señor Eduardo Frei M., portador de un mensaje de hondo contenido americanista, que cobró vida y expresión en la Declaración de Brasilia, que suscribieron conjuntamente el representante del Estado chileno y el del pueblo brasileño, en el pasado mes de septiembre”.

“América Latina conforma, desde su emancipación, una comunidad basada en su historia, en su identidad cultural y en la conciencia de su destino solidario. Una América Latina unida en defensa de sus intereses vitales, preocupada de acelerar su crecimiento económico, celosa de su independencia política y económica y dispuesta a cooperar con todas las naciones amigas y, en especial, con los países en desarrollo, constituyen las finalidades descollantes que puntualizaron los Presidentes de ambas naciones en la aún vibrante declaración de Brasilia.

Y estos principios, lo podemos proclamar con énfasis, son también los que han presidido la actual Reunión de Bolsas y Mercados de Valores de América y han inspirado sus conclusiones. Ellos han hallado, según hemos podido apreciarlo, favorable y fructífera acogida en el terreno concreto de las materias aquí abordadas. Y se ha demostrado así, cual elocuente ejemplo, que la buena voluntad de las instituciones y de los hombres que las representan, es capaz de permitir buscar las fórmulas adecuadas para plasmar y convertir en realidades los anhelos de la comunidad americana, en cualquiera de sus muchas y complejas especialidades”.

Santiago, diciembre 10 de 1968.

TOTALES GENERALES

TRANSACCIONES

(Período comprendido entre el 1º de Noviembre de 1967
al 31 de Octubre de 1968)

INSCRITAS al 31-10-68	TRANSADAS entre 1º-11-67 31-10-68	S O C I E D A D E S	MONTO TRANSADO	Eº	% SOBRE TOTAL OPERADO
ACCIONES:					
19	18	Bancarias	14.519.221	10.771.513,89	14,81
20	19	Mineras	8.265.771	1.534.537,39	2,11
24	19	Agrícolas y Ganaderas	12.994.151	6.378.883,49	8,77
2	2	Salitreras	1.129.716	829.572,82	1,14
26	21	Textiles	9.193.673	1.982.444,90	2,73
212	154	Industriales y Varias	119.483.008	39.892.360,06	54,84
20	19	Metalúrgicas	29.159.577	10.346.389,64	14,22
64	26	Seguros	809.568	1.007.629,34	1,38
387	278	TOTAL ACCIONES	195.554.685	72.743.331,53	100,00
BONOS NOMINALES Eº					
3	2	Fiscales	66.011	55.449,24	4,50
7	1	Municipales	6.211	2.484,40	0,20
7	7	Hipotecarios	1.459.013	1.174.702,03	95,30
17	10	TOTAL BONOS	1.531.235	1.232.635,67	100,00
RESUMEN GENERAL					
		Acciones	195.554.685	72.743.331,53	97,84
		Bonos Nominales Eº	1.531.235	1.232.635,67	1,66
		Bajo 1 centésimo y			
		No inscritas	6.157.788	371.700,67	0,50
		TOTAL GENERAL OPERADO		74.347.667,87	100,00

DATOS COMPARATIVOS DE TRANSACCIONES EN ACCIONES EN LOS AÑOS QUE SE INDICAN

M E S E S	1 9 6 6		1 9 6 7		1 9 6 8	
	# Acciones	E°	# Acciones	E°	# Acciones	E°
Enero	12.459.486	4.643.103,97	20.355.132	5.474.695,18	14.755.319	4.768.210,02
Febrero	10.242.705	3.978.665,13	11.108.381	3.500.959,88	11.662.548	4.436.328,83
Marzo	19.042.402	8.005.393,61	14.598.009	4.933.746,62	12.027.188	4.357.303,27
Abril	13.466.217	5.070.425,58	12.924.762	4.204.815,04	16.878.771	5.576.834,88
Mayo	14.842.717	5.647.729,98	13.354.166	3.729.392,46	16.197.447	5.748.871,88
Junio	16.901.046	4.912.892,73	13.296.228	4.549.812,49	19.087.675	6.708.809,37
Julio	11.704.260	4.338.458,22	16.380.541	4.319.608,46	20.959.407	9.909.015,66
Agosto	12.512.892	4.783.337,12	15.411.206	4.835.763,35	22.694.465	9.502.156,84
Septiembre	12.054.786	4.368.260,54	15.773.899	4.502.908,41	17.985.637	6.780.645,31
Octubre	10.517.518	3.794.079,91	16.642.156	5.600.510,42	17.913.328	6.893.915,58
Noviembre	15.972.804	7.128.343,89	14.831.254	4.655.109,66		
Diciembre	11.812.065	4.299.818,33	9.788.086	3.406.130,23		
Sub-Total a Octubre	133.744.029	49.542.346,79	149.844.480	45.652.212,31	170.161.785	64.682.091,64
Total Anual	161.528.898	60.970.509,01	174.463.820	53.713.452,20		

CUADRO RESUMEN DE OPERACIONES A PLAZO, CONTADO Y POSTERGADO DURANTE LAS MALAS QUE SE INDICAN

M A L A S	C O N T A D O		P L A Z O		POSTERGADO		Total Accio- nes Contado y Plazo	Monto Plazo Compras E°	Total Pos- tergado E°	
	# Acciones	%	# Acciones	%	# Acciones	%				
1966 - 17	Malas	157.339.749	90,86	145.400	0,08	15.691.757	9,06	157.485.149	175.012	5.782.203
1967 - 18	Malas	181.451.301	89,63	738.230	0,37	20.248.350	10,00	182.189.531	86.076	6.045.947
1 9 6 8										
Enero	16	6.201.166	76,44	—	—	1.911.455	23,56	# 6.201.166	—	507.720
Febrero	6	10.779.865	86,47	—	—	1.687.370	13,53	# 10.779.865	—	290.338
Febrero	27	8.991.200	83,53	—	—	1.772.559	16,47	# 8.991.200	—	540.343
Marzo	19	7.562.900	85,20	1.000	0,01	1.312.400	14,79	7.563.900	1.700	281.729
Abril	9	9.769.400	85,94	—	—	1.598.676	14,06	# 9.769.400	—	410.668
Abril	30	10.228.800	87,76	—	—	1.426.400	12,24	# 10.228.800	—	346.034
Mayo	22	12.748.500	90,89	9.000	0,07	1.268.360	9,04	12.757.500	3.960	375.458
Junio	11	10.288.000	85,55	—	—	1.738.325	14,45	# 10.288.000	—	370.838
Julio	2	14.491.000	92,64	—	—	1.151.300	7,36	# 14.491.000	—	374.766
Julio	23	13.449.400	85,42	—	—	2.295.795	14,58	# 13.449.400	—	661.381
Agosto	13	14.499.500	93,18	—	—	1.060.823	6,82	# 14.499.500	—	550.970
Septiembre	3	14.239.300	87,36	—	—	2.059.575	12,64	# 14.239.300	—	638.185
Septiembre	24	18.245.300	95,27	—	—	906.823	4,73	# 18.245.300	—	471.324
Octubre	15	8.912.500	80,63	64.038	0,58	2.076.575	18,79	8.976.538	9.926	642.998

NOTA: Los Porcentajes se han calculado tomando como base el total de Contado, Plazo y Postergado.
(#) Solamente se operó al contado.

Al

MOVIMIENTO BURSATIL, COMPRENDIDO ENTRE LOS AÑOS 1947 Y 1968

	ACCIONES			BONOS		ORO FISICO		ORO EXPORTACION		CAMBIOS INTERNACIONALES	ACCIONES BAJO 1 CENTESIMO Y NO INSCRITAS	TOTAL TRANSADO ANUAL Moneda Cte.
	Transado	Valor Moneda Cte.	E°	Valor Moneda Cte.	E°	Transado	Valor Moneda Cte.	Transadas	Valor Moneda Cte.	Moneda Cte.		
Año 1947.....	42.414.219	E° 2.524.800,66	E°	659.215,92	37.193.640	E° 385.918,63	.....	E°	E° .....	.....	.....	E° 3.569.935,22
" 1948.....	33.708.674	1.827.860,05		598.772,64	30.361,220	562.870,97	.....	.....	.....	.....	.....	2.989.503,67
" 1949.....	40.297.288	1.783.219,25		849.061,47	31.496,537	890.715,03	.....	.....	.....	.....	.....	3.522.995,76
" 1950.....	39.601.931	2.049.769,30		954.337,85	13.538.180	380.084,06	14.628.060	464.969,26	.....	.....	.....	3.849.160,49
" 1951.....	83.688.034	5.550.999,67		988.813,50	5.959.580	136.051,98	3.140.677	95.171,97	737.367,02	.....	.....	7.508.404,16
" 1952.....	73.177.736	6.702.095,16		1.277.608,79	4.916.750	156.153,06	3.119.235	120.906,06	10.172,97	.....	.....	8.266.936,05
" 1953.....	68.960.037	5.584.734,61		1.581.279,08	9.910.700	462.351,08	2.308.102	106.121,16	.....	.....	.....	7.754.485,94
" 1954.....	147.796.964	13.687.543,82		1.750.802,41	26.806.630	1.774.195,76	70.500	4.362,40	525.512,58	.....	.....	17.742.416,99
" 1955.....	233.706.727	44.586.723,33		1.770.270,70	29.069.060	3.481.927,99	15.000	1.195,50	1.823.744,99	.....	.....	51.663.862,52
" 1956.....	126.690.384	24.771.377,27		1.520.473,37	14.565.710	1.641.738,29	.....	.....	5.578.802,25	.....	.....	33.512.396,20
" 1957.....	163.331.952	21.799.683,45		5.318.439,33	11.527.300	1.692.884,60	.....	.....	8.825.188,06	.....	.....	37.636.195,45
" 1958.....	176.440.500	26.744.198,18		2.466.197,99	13.305.500	2.942.330,94	.....	.....	6.685.930,75	.....	.....	38.838.657,86
" 1959.....	201.242.825	36.830.852,63		2.724.962,82	6.462.250	1.493.017,44	.....	.....	1.310.603,77	.....	.....	42.359.436,67
" 1960.....	114.833.566	23.737.007,92		2.825.381,04	2.034.200	466.690,85	.....	.....	171.926,26	.....	.....	27.201.006,07
" 1961.....	94.611.871	21.834.292,04		4.967.643,03	4.696.690	1.107.391,94	.....	.....	.....	158.705,11	.....	28.068.032,12
" 1962.....	146.988.964	35.295.715,85		4.938.059,74	26.965.760	10.660.735,45	.....	.....	.....	401.833,83	.....	51.296.344,87
" 1963.....	209.133.607	77.193.894,01		3.824.726,00	15.672.370	2.838.634,40	.....	.....	33.350,—	425.592,25	.....	91.325.543,21
" 1964.....	118.641.711	86.363.754,40		1.967.805,00	.....	.....	.....	.....	.....	321.156,27	.....	101.320.003,76
" 1965.....	187.716.822	99.530.121,78		819.100,64	.....	.....	.....	.....	.....	248.301,20	.....	87.431.134,25
" 1966.....	157.197.039	68.621.194,36		844.158,00	.....	.....	.....	.....	.....	610.729,03	.....	70.076.082,—
" 1967.....	177.629.349	57.080.374,71		1.036.111,72	.....	.....	.....	.....	.....	2.437.339,67	.....	60.553.826,10
" 1968.....	195.554.685	72.743.331,53		1.232.635,67	.....	.....	.....	.....	.....	371.700,67	.....	74.347.667,87

NOTA: Hasta 1964 los totales comprendían de Enero a Diciembre - 1965 de Enero a Octubre 31; 1966 adelante de Noviembre 1° a Octubre 31.

