

ESTRUCTURA Y FUNCIONAMIENTO DEL GRUPO SURAMERICANA

Eva María Uribe. - María Eugenia Velásquez

Economistas de la Universidad de Antioquia.

INTRODUCCION

Si se quiere superar las fronteras del discurso novedoso que se limita a describir los conglomerados, complejos industriales, etc. no podemos partir solamente de resultados. Es necesario entender el proceso económico que enmarca el funcionamiento del capital financiero, ya que los grupos financieros no obedecen a una formación caprichosa, sino que son resultado de un proceso de centralización y concentración del capital propios del desarrollo del capitalismo en su fase monopolista.

El presente trabajo atiende a un interés concreto: conocer el Grupo Financiero Suramericana, su formación, composición e influencia, enmarcando su análisis y evaluación en el proceso de formación y desarrollo del capital financiero.

Para lograr lo anterior centramos nuestra atención sobre los siguientes puntos:

1. Ubicar la verdadera dimensión del grupo, sus inversiones (propiedad jurídica), las relaciones que se establecen entre los diferentes sectores económicos donde el grupo tiene injerencia, y diferenciar cuales son los más dinámicos para éste.
2. Mostrar cualitativa y cuantitativamente, las relaciones que se presentan en el interior del grupo entre el capital industrial y el capital bancario; el comportamiento de los flujos de dinero generados por sectores con capacidad financiera, respecto a los sectores deficitarios.

3. Determinar el grado de cohesión y control del grupo basados en la relación y unidad creciente, que debe existir entre la propiedad jurídica y económica, y la posesión, para lograr una estructura sólida como grupo financiero.

METODOLOGIA:

- Con miras a lograr un cuadro descriptivo sobre el cual basar nuestro análisis, utilizamos una serie de instrumentos matemáticos (matrices) que nos permitieron sistematizar la información obtenida, integrándola de la mejor forma posible. De estas matrices extraemos una serie de cuadros estadísticos, que resumen las principales relaciones que encontramos.
- Además, intentamos ensayar una metodología para el estudio funcional de los Grupos Financieros, aplicando un modelo de flujo de fondos; ya no en la esfera restringida de la empresa, sino en el conjunto del grupo.

Hemos resumido los objetivos del presente estudio el cual, fue presentado como trabajo de grado en el curso de Economía Colombiana II. No lo habríamos podido realizar, sin la valiosa asesoría y colaboración de los doctores Hugo López C. Investigador de amplia trayectoria y actual jefe del Dpto. de Economía de la Escuela de Administración y Finanzas, y Jorge Eduardo Cock L. Vinculado al centro de Investigaciones de la Fac. de Economía de la U. de A. y actual gerente financiero de ISA.

Agradecemos igualmente a todas las personas que directa o indirectamente contribuyeron al logro de nuestros objetivos.

Así mismo, hacemos expreso que las opiniones aquí presentadas son de exclusiva responsabilidad de las autoras.

CAPITULO I

ANALISIS DE LAS INVERSIONES Y PARTICIPACIONES DEL GRUPO SURAMERICANA

A. INTRODUCCION:

La experiencia en trabajos similares sobre grupos financieros demuestra la dificultad de presentar los grupos como una unidad económica con influencia diversificada, sectorial, integrada. A nivel metodológico se persiste en continuar dando el énfasis a la empresa como el eje central del análisis. De ahí, aquellas descripciones que se limitan a enumerar el "portafolio", a evaluar la rentabilidad de cada inversión para la empresa individual o el monto de la participación en el total de activos que cada empresa posee. Son aquellas listas interminables de porcentajes que acaban siendo ineficaces como herramienta de análisis, y solo brindan al lector, una serie de datos dispersos. Creemos superada esta dificultad con la matriz de participación e inversiones (1).

La visualización de la gama de inversiones del grupo, sus cruces e influencia por sectores económicos, se torna difícil cuando se trata de un grupo con una amplia diversificación.

Teniendo en cuenta adicionalmente, que el grupo Suramericana se cohesiona como tal a partir de un importante número de cruces accionarios, creímos conveniente diseñar esta metodología matricial que permitiese ubicarlos fácilmente.

La matriz de cruces accionarios, fue elemento básico en esta comprensión a nivel descriptivo, del grupo. Además, permite observar el grado de dispersión o concentración de las inversiones; los sectores económicos que privilegia la acción del grupo, la magnitud de la inversión, las empresas claves en lo que hace al volumen e importancia de sus inversiones.

Con el fin de evitar la repetición de los datos en ella vertidos, creemos más procedente orientar al lector en su manejo. Con tal objetivo, diseñamos un anexo que contiene la explicación detallada de la forma como fue hecha la matriz, la información que contiene, las fuentes utilizadas, los datos desechados como no significativos, y los criterios que tuvimos en cuenta para tal efecto. Igualmente damos instrucciones esenciales para permitir la correcta lectura de ésta (2).

En este capítulo, profundizaremos en una serie de puntos que permiten clarificar la naturaleza del grupo, en lo que hace a sus inversiones y participaciones, la definición de las empresas claves en la dirección del grupo, el volumen total de activos controlados y las características sectoriales de las inversiones del grupo (grado de integración vertical y horizontal).

B. ACERCA DE UNA DEFINICION DE LOS EJES DE CONTROL DEL GRUPO:

El análisis de la matriz de participación e inversiones, permitió ubicar una serie de inversiones claves y ejes de control del grupo. Nos basamos en el criterio de que una participación del 250/o o más, permite controlar asambleas generales, juntas directivas, intervenir en decisiones económicas o simplemente percibir una buena rentabilidad. Así, obtuvimos una lista restringida de compañías en las cuales "el grupo" participa con un 250/o ó más de las acciones de éstas. (3) En esta serie de empresas discriminamos las que pueden catalogarse como "Compañías controladoras", en razón de la diversificación y el volumen de sus inversiones; de su función económica (Compañías financieras, bancarias, de inversión, productivas, etc.); de ser cabezas de monopolios industriales. Igualmente, se diferenciaron otras "Compañías controladas", donde el grupo participa mayoritariamente.

El cuadro No. 1.1 sintetiza la composición del control en el grupo. Evidencia los puntales inversionistas por sectores y destaca las empresas claves en la dirección del grupo. (4). Analizaremos varios puntos esenciales relacionados con el cuadro No. 1.1:

— Son puntuales en este control, el sector financiero y en especial Suramericana y el sector "Cementos" en razón de su integración productiva y su importancia en el control del enclave financiero del grupo:

CUADRO No. 1.1 COMPOSICION DEL GRUPO SURAMERICANA (NUMEROS RELATIVOS)

Cías. Controladas	3IC	Cof.	Con.	Sur.	Fon	Nac. de Ch. C.dC	Ind. Col- café	Café la Bas. la Am.	Gras. Noel	Frig. Suiza	Frig. Cont.	Man. Col- fornía baco	Tac. Rublo de C. Kimber	Colom- de C. Kimber	Fab. T.Es Riot Tax mer.	Tej. La M	Enk Ever. fit	Argos Na y fil.
BANCARIO:																		
Suramericana y Fondo	84	24	20	25.9	100	55	1.0	-	27.4	26.4	24	0.9	-	100	14.8	28	-	-
BIC	-	17	20	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BCA	-	34	20	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cofinal	-	-	20	-	-	-	-	-	-	-	-	44	30	-	-	-	-	-
Inversiones Aliadas	-	-	-	-	-	45	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL SECTOR	84	75	90	25.9	100	100	1.0	-	27.4	26.4	24	45	30	100	14.8	28	-	-
0/10 Participación en acc.	43	56	90	11	100	30	1.0	-	26	12.5	15	10	11	1.5	15	9.6	-	-
ALIMENTOS Y TABAC.																		
Nal. de Chocolates	2.9	07	-	-	-	-	99	100	72.6	73.6	-	-	-	-	-	-	-	-
Noel	1.2	-	-	0.49	-	-	-	-	-	100	76	-	-	-	-	-	-	-
Manuelita	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	70	-	-	-	-	-	-
Coltabaco	2.9	7.6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	85.2	72	103	-	-
TOTAL SECTOR	7.0	8.3	-	0.49	-	-	99	100	72.6	73.6	100	76	-	-	85.2	72	100	-
0/10 Particip. en acciones	3.6	6.2	-	0.2	-	-	94	94	70	35	49	48	-	26	85	25	80	-
TEXTILES																		
Fabricato	3.0	4.7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tejedor	-	1.2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL SECTOR	3.0	5.9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
0/10 Particip. en acciones	1.8	4.4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CEMENTOS																		
Argos y filiales	6	1.6	10	59.75	-	-	-	-	-	-	-	55	-	-	-	-	-	-
Valle	-	1.34	-	7.33	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Goldlinker	-	7.39	-	6.66	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL SECTOR	6	10.33	10	73.68	-	-	-	-	-	-	-	55	-	-	-	-	-	-
0/10 Particip. acciones	3.1	7.7	10	30	-	-	-	-	-	-	-	12.6	-	-	-	-	-	-
TOTAL GRUPO	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
TOTAL PROPIEDAD EN ACCIONES P/TE AL GRUPO	52	74.4	100	41	100	30	95	94	95	47	49	63	23	37	1.5	100	34.6	50

FUENTE: Matriz de Inversiones y Participaciones Argos

PROYECTO No. 1.1 COMPOSICION DEL GRUPO SURAMERICANA (NUMEROS RELATIVOS)

[illegible]

FUENTE: Matriz de Inversiones y Participaciones Anexo No. 1

CUAL ES EL APARATO FINANCIERO:

El BIC, la Corporación Financiera Nacional, Suramericana y filiales, (5) Conavi y en alguna medida Inversiones Aliadas y el Banco Comercial Antioqueño. Suramericana se destaca en este sector financiero en razón de ser la que posee el control mayoritario del mismo. Así, Suramericana es el accionista mayoritario del BIC y a su vez posee el 840/o del control del grupo en el banco. Igualmente, a través de las acciones que el Fondo posee en Suramericana y del hecho de controlarlo totalmente, la aseguradora posee en sí misma el 260/o del control que pertenece al grupo. Aunque no es accionista mayoritaria de Cofinal posee un importante control de la corporación a través de su participación directa (270/o) y su control del BIC (ponderadamente, controla el 380/o del poder perteneciente al grupo). Igualmente comparte participación en CONAVI donde logra controlar la junta directiva. Concluimos así, que la Aseguradora es el eje, en *razón de su propiedad jurídica*, de este enclave financiero. (6)

— El cuadro No. 1.1 muestra cómo el sector financiero se controla a sí mismo dentro del grupo con más del 500/o del "poder". Hay una excepción: Suramericana. El sector Cementos con Argos a la cabeza, controla directamente con un 300/o a Suramericana lo que le representa el 740/o del control que pertenece al grupo sobre la Aseguradora. Cómo se verá posteriormente, en el análisis de juntas directivas, la influencia de Argos en Suramericana no se ejerce al nivel meramente jurídico de propiedad sino de control económico (Argos colocó 2 miembros en la junta directiva del año 1979). No sería aventurado adelantar una hipótesis que creemos se comprueba en nuestro trabajo. Suramericana es el eje inversionista del grupo en los sectores donde éste se extiende, excepto en el sector cementero donde la primacía la tienen Argos y sus filiales (Caribe y Cairo). Pero Argos controla a Suramericana.

Este planteamiento supone una integración importante entre las inversiones industriales más significativas del grupo (sector cementero) y la capacidad financiera e inversionista del aparato bancario. Esta integración, antes que significar "la pérdida de terreno del capital industrial asociado a las ramas cementos y textiles, respecto al capital financiero, (en razón de) una tendencia general al endeudamiento" (7), explica cómo, a través de la propiedad jurídica y económica, un enclave industrial se integra financieramente utilizando las ventajas de los sectores bancarios en lo que hace a su capacidad captadora de capital — dinero y de ahorro privado y su función como promotores de inversiones de capital productivo. (8)

Este planteamiento desecha por tanto una pugna entre las diferentes fracciones del capital (bancario — industrial — comercial) por lo menos en este caso concreto, para acoger la concepción de un capital que integra sus fases circulatorias, ya no, a nivel de la empresa individual o el enclave industrial, sino en la esfera de influencia del monopolio financiero.

— Argos se constituye en la matriz financiera del grupo cementos. A nivel de producción, su participación se limita a la última etapa del proceso (molienda y empaque de cemento, mezclas de concreto. Recibe el producto semi-elaborado (clinker) de su filial Cementos El Cairo S.A.) y no es importante como productora de cemento, (conjuntamente con el Cairo y Nare produce el 80/o de la producción de cemento Portland del grupo (9). Su papel consiste principalmente en ser el "Holding" financiero que vincula el monopolio cementero al resto del grupo Suramericana.

Argos cumple especial papel en la promoción de nuevas compañías cementeras y ha sido la columna vertebral en la integración del monopolio regional del producto:

Cementos del Valle (1938), Cementos Caribe (1944), fueron fundadas con el aporte esencial de Argos, Cementos El Cairo, Nare y Sociedad Mármol S.A. fueron incorporados mediante compras de acciones realizadas por Argos en 1950. Igualmente participa en la fundación de Cemento Blanco en 1952, Caldas (1955), Cocarburo (1960), Colclinker (1976). (10)

Su participación en el sector financiero del grupo es significativa. Argos concurre en la fundación de Cofinal y Conavi (11).

Es explicable que las necesidades de expansión del aparato productivo cementero obligaran a una integración con los sectores bancarios. Sobra justificar la vinculación a CONAVI, entidad financiera ligada a la industria de la construcción, objetivo primordial de las cementeras. La vinculación con Cofinal es significativa. El sector en cuestión controla el 10.33/o de la cuota perteneciente al grupo (cfr. cuadro No. 1.1). Es el segundo en importancia después del sector financiero. Cofinal ha participado en el impulso de los proyectos cementeros más recientes (Colclinker — inversión de 1.165 millones — y la nueva planta de cemento de Río Claro con una inversión de 5 mil millones).

La capacidad de acumulación del consorcio cementero no permite llegar a tan altos niveles requeridos de inversión. El desarrollo de la concentración y socia-

lización de fuerzas productivas y el aumento en la composición orgánica del capital, correlativo a este proceso, ha eliminado la posibilidad no sólo de que accionistas individuales impulsen las nuevas empresas industriales, sino de que incluso grandes monopolios industriales como el cementerio, puedan en base a su propia acumulación, realizar tales proyectos sin la participación del capital - dinero ligado a las utilidades financieras (12). De ahí la necesidad de la integración que el grupo cementero ha buscado; su tendencia es a reforzar los vínculos con el enclave bancario.

Efectivamente. Argos ha decidido manejar directamente sus intereses en Suramericana de Seguros a través de participar en la junta y aumentar la propiedad y los cruces de acciones. Es a través de la aseguradora que se integran adicionalmente los intereses de capital ligado a la industria y los bancarios. La aseguradora cumple no sólo con su papel de inversionista sino que financia la actividad productiva a través de préstamos (13) y el sector cementero ha sido usufructuario de los mismos.

— Podemos hablar entonces de complementariedad e integración:

- 1) Aprovechamiento de la capacidad financiera de las Corporaciones y de canalización de recursos estatales y extranjeros por su intermedio, con objetivos de expansión y financiación de déficits de fondos propios (14).
- 2) Vinculación productiva del ahorro privado a través de las entidades centralizadoras de Capital — dinero (Bancos, Aseguradora; Fondo).
- 3) Diversificación de la inversión gracias a la capacidad y función inversionista de Suramericana. El control de esta integración y complementación lo garantizan los vínculos de propiedad, y la participación en los centros de decisión. (15)

Tenemos entonces un grupo que debe ser visto como una unidad que en sí misma integra las diferentes fases circulatorias del capital. Así, la rotación del capital a través de su fase de Capital — dinero, capital — productivo, capital — mercancía, se da en la unidad misma del grupo financiero y sus distintos aparatos, y asigna funciones a cada uno de ellos. La "fracción" del capital industrial en el grupo se ha integrado horizontalmente y en algunos casos verticalmente (16), desarrolla vínculos de propiedad y de canalización de recursos con la "fracción" del capital — bancario. (17) Esta última, a su vez, se convierte en el me-

canismo que promueve la inversión y refuerza la cohesión del grupo, al participar, como en el caso de Suramericana, en el 520/o de las compañías caracterizadas como del grupo. (Veáse matriz de inversiones y participaciones).

— Concluyendo: Suramericana integra, a través de sus participaciones, las diferentes fracciones del capital industrial pertenecientes a diversas ramas; controla el aparato bancario casi totalmente (comparte la participación en Cofinal con el BCA, banco que no se caracteriza como el más importante del grupo). Argos, controla a Suramericana y es el eje de la inversión más importante del grupo en el campo industrial: Los cementos.

Hablamos así del binomio Suramericana - Argos como expresión de la integración financiera del grupo.

C. EL PAPEL DE LA CORPORACION FINANCIERA NACIONAL:

— Es importante tratar de ubicar el papel de la corporación, deteniéndose en sus inversiones industriales. En el sector "alimentos" sólo invierte, dentro de las empresas consideradas en el cuadro No. 1.2, en Manuelita. De la inversión del grupo, por valor de \$506.268.000, Cofinal controla \$246.960.000, lo cual equivale a un 440/o, igualmente en Tejicóndor de una inversión de \$360.192.000, Cofinal controla \$157.584.000. O sea tiene el 440/o del control del grupo lo que es equivalente a la propiedad del 9,80/o de las acciones de Tejicóndor. (18)

Además invierte en Enka, Valle, Colclinker y Colcarburos, con un 250/o; 4,90/o; 8,70/o; 13,90/o del total de la inversión pertenecientes al grupo. Cómo interpretar ésta distribución de las inversiones de la Corporación?

Sin lugar a dudas, la inversión en Manuelita y Tejicóndor obedeció a una política de salvaguardar algunas inversiones consideradas como "claves" por el grupo, ante la arremetida de los grupos "Postobón - Luz"; "Michelsen" y "Santodomingo". Tejicóndor es "comprada" por Suramericana, Argos y Cofinal el día anterior a la Asamblea definitiva en la pérdida de Coltejer por el grupo. Igualmente Manuelita fue parte de las transacciones que desarrolló con el fin de proteger otras inversiones importantes.

Cofinal coloca entonces su capacidad financiera al objetivo de preservar las inversiones del grupo. Naturalmente, dada su inactividad frente a la pérdida

del control de Coltejer, consideramos que entró a cumplir este papel como parte de un movimiento autodefensivo del grupo, en el cual las empresas con más capacidad financiera, Agros, Suramericana y Cofinal, realizaron negociaciones masivas de acciones con el fin de consolidar sus participaciones y cruces como respuesta concertada ante los demás grupos financieros. Las restantes inversiones de Cofinal, le asignan un papel distinto. Enka, Colclinker y Colcarburos son relativamente nuevas empresas. Se ubican como inversiones importantes en el contexto industrial y como lo exponíamos para el caso de Colclinker significan la movilización de financiación internacional y de implementación de proyectos trascendentes para el desarrollo industrial y la promoción de exportaciones. Se resalta el hecho de ser inversiones que coinciden con los objetivos del grupo en lo que hace a la orientación sectorial. Una de ellas en el sector textil y las dos restantes en el cementero.

Ver cuadro 1.2 en la siguiente hoja.

D. ACTIVOS TOTALES CONTROLADOS POR EL GRUPO:

— Según se desprende del cuadro No. 1.3 el grupo controla en su conjunto \$29.061.465.000 en activos. En su cálculo tuvimos en cuenta solamente 11 empresas inversionistas en 14 compañías adscritas al grupo. Es decir, consideramos el 150/o de las empresas, que sin embargo son las más significativas, por tener inversiones de más del 250/o. Silva Colmenares, en su estudio que data de 1975 nos dice: "Participa en más de 100 empresas y sus activos se acercan hoy a 33.000 millones lo que significa 900 millones de dólares". (19).

En 1975, el grupo Suramericana todavía tenía la propiedad del "grupo Coltejer" el cual comprendía aproximadamente el 240/o de los activos del grupo. Actualizando a precios de 1978 los datos de Silva Colmenares (20) serían \$64.000 millones en activos a precios de 1978. Excluyendo a Coltejer daría según los datos de Silva US\$48.640.000 la propiedad en activos. Significa una suma mayor a nuestro cálculo. Pero hacemos la salvedad de que sólo consideramos el 150/o de las empresas del grupo. Las desechadas para el análisis tenían una inversión menor del 200/o lo cual indica su no control por parte del grupo podría haberse dado a una sobrevaloración del grupo por parte de Silva, en la medida en que este autor maneja criterios equívocos para definir el control sobre una empresa. No podemos asimilar el control que un grupo tenga de una asamblea de accionista, con el control que tenga de las acciones de la empresa, ni con el que logra en la junta directiva (21).

El cuadro No. 1.3 nos da una idea clara de este control de activos. De las empresas del grupo sólo consideramos 16 empresas, en tanto que nos parecieron relevantes para evidenciar el poder del grupo Suramericana. Si asumimos que una propiedad mayor del 20 - 25% de las acciones garantizan un control de las empresas en lo que hace a su dirección no solamente administrativa y de producción, sino una orientación de la política de inversiones, estas empresas representan para el grupo en su conjunto un control del 100% de sus activos. (Propiedad económica real). Estas 16 empresas son por tanto, propiedad exclusiva del grupo. Sin embargo, como se evidencia en el cuadro No. 1.1 y en la matriz de participaciones, allá no termina dicha influencia. El grupo, a través de estas inversiones claves integra una serie de sectores industriales y bancarios importantes.

Nacional de Chocolates encabeza uno de los principales monopolios de la industria alimenticia del país. A través de sus filiales, ésta compañía controla la industria procesadora de café y chocolate, elemento de consumo básico. Igualmente se extiende al campo de los alimentos enlatados y algunas inversiones de tipo agroindustrial (plantaciones de cacao). La matriz de participaciones describe detalladamente el % de acciones poseídas por el grupo en este sector. Remitimos al lector a ella.

En el sector textil, el grupo controlaba los más importantes enclaves industriales Coltejer, Fabricato, Tejicóndor, Everfit y a través de éstas empresas estableció un conglomerado de inversiones de gran importancia. La pérdida de Coltejer golpeó seriamente la influencia del grupo en los textiles. Fabricato escasamente consolida unas cuantas filiales, encargas de producir una determinada línea de productos (por ej. Riotex como productora de tejido de punto) pero no logra convertirse en eje inversionista importante.

Antioquia contó con dos ventajas para constituirse en sede de la más poderosa industria cementera:

- 1) La zona ubicada en el Magdalena Medio, entre Nare y Puerto Berrío concentra el mayor volumen de caliza apta para cemento en todo el país. (23)
- 2) En Medellín se concentró desde principio de siglo una poderosa clase de capitalistas ligados a la producción, comercio y exportación de café, así como a la importación de bienes de consumo masivo (24). Este capital comercial se convierte en el promotor de las empresas industriales más im-

CUADRO No. 1.2 RESUMEN DE LAS PRINCIPALES INVERSIONES (PESOS CORRIENTES 1978) GRUPO SURAMER

Compañías Controladas	BIC	Cofinal	Suramericana	Aliadas	Total S. Financieros	Nal. de Ch. y filiales	Noel	Manuelita	Total S. Alimentos	Tejicóndor	Enka	Total Textiles	Argos y Filiales	Vale
ACTIVOS TOTALES (Prop. económ. real)	7.897.765.489	2.606.063.000	1.156.523.500	429.200.000	12.089.551.000	2.174.415.097	811.300.000	2.058.000.000	5.043.715.097	1.608.000.000	1.541.600.000	3.149.600.000	3.196.899.133	676.400.000
FONDO DE INVERSIONES Y FONDO SURAMERICANA	3.403.936.925	469.091.340	122.591.491	54.508.400	4.050.128.156	354.429.660	101.412.500	41.160.000	497.002.160	43.416.000	126.411.200	169.827.200	977.945.120	58.170.400
		330.970.001	-	-	330.970.001	-	-	-	-	-	-	-	-	-
en Aliadas		DND	-	-	-	289.197.200	-	205.800.000	205.800.000	157.584.000	144.910.400	302.494.400	-	20.968.400
en Aliadas INVERSION	3.403.936.925	800.061.341	122.591.491	54.508.400	4.381.098.157	643.626.860	101.412.500	246.960.000	991.999.360	201.000.000	393.108.000	594.108.000	977.945.120	79.138.800
FONDO Y TABACO														
de Chocolates	118.466.482	-	-	-	118.466.482	-	282.332.400	-	282.332.400	-	-	-	-	-
	473.865.929	130.303.150	23.130.470	-	627.299.549	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	118.466.482	148.545.591	-	-	267.012.073	-	-	-	-	-	-	-	-	-
en Aliadas INVERSION	710.798.893	278.848.741	23.130.470	-	1.012.778.104	-	282.332.400	-	282.332.400	-	-	-	-	-
en Aliadas														
	244.830.730	31.272.756	282.191.720	12.876.000	571.171.206	-	-	259.308.000	259.308.000	159.192.000	-	159.192.000	-	275.294.800
		26.060.630	34.695.705	-	60.756.335	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		143.333.466	3.122.634	-	146.456.099	-	-	-	-	-	-	-	1.124.956.400	7.440.400
en Aliadas INVERSION	244.830.730	200.666.861	320.010.059	12.876.000	778.383.640	-	-	259.308.000	259.308.000	159.192.000	-	159.192.000	1.124.956.400	282.736.200
GENERAL (Propiedad jurídica formal)	4.359.566.548	1.279.576.933	465.732.020	67.384.400	6.172.259.901	643.626.860	383.744.900	506.268.000	1.533.039.760	360.192.000	393.108.000	753.300.000	2.102.901.520	361.874.000

CUADRO No. 1.2 RESUMEN DE LAS PRINCIPALES INVERSIONES (PESOS CORRIENTES 1978) GRUPO SURAMERICANA

	Real de Ch. y Filiales	Noel	Manuelita	Total S. Alimentos	Tejicóndor	Enka	Total Textiles	Argos y Filiales	Valle	Caldas	Colclinker	Colcarburo	Total Cementos	Urbanal	I.M.P.	Total Otros	Activos Totales
881.000	9.174.416.087	811.300.000	2.058.000.000	5.043.715.097	1.608.000.000	1.541.600.000	3.149.600.000	3.195.899.133	676.400.000	183.000.000	1.029.000.000	183.700.000	8.417.599.133	77.000.000	284.000.000	361.000.000	Activos Total 29.061.465.000
1.201.188	984.439.660	101.412.500	41.160.000	497.002.160	43.416.000	126.411.200	169.827.200	977.945.120	58.170.400	4.026.000	71.001.000	9.185.000	1.120.327.520	26.719.000	17.040.000	43.759.000	Total Inversión Grupo 5.881.044.036
970.001	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	330.970.001
1.000.000	988.197.200	-	205.800.000	205.800.000	157.584.000	144.910.400	302.484.400	-	20.968.400	-	56.595.000	20.207.000	97.770.400	-	93.720.000	93.720.000	699.784.800
1.000.167	643.636.860	101.412.500	246.960.000	991.999.360	201.000.000	393.108.000	594.108.000	977.945.120	79.138.800	4.026.000	127.596.000	29.392.000	1.218.097.920	26.719.000	110.760.000	137.479.000	410.983.600
1.000.403	-	282.332.400	-	282.332.400	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.322.782.43
1.000.846	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.001.073	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	401.901.082
1.001.104	282.332.400	-	-	282.332.400	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	627.299.549
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	267.012.073
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.296.212.704
1.001.206	-	-	259.308.000	259.308.000	159.192.000	-	159.192.000	-	275.294.800	28.731.000	411.600.000	112.240.700	827.866.500	-	11.360.000	11.360.000	1.828.897.706
1.001.330	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	113.190.000	-	208.350.000	-	-	-	269.106.335
1.001.640	-	-	-	-	-	-	-	1.124.956.400	7.440.400	-	-	2.020.700	1.134.417.500	-	-	-	1.280.873.599
1.001.801	-	-	259.308.000	259.308.000	159.192.000	-	159.192.000	1.124.956.400	282.735.200	123.891.000	524.790.000	114.261.400	2.170.634.000	-	11.360.000	11.360.000	3.378.877.640
1.001.840	643.636.860	383.744.900	506.268.000	1.533.639.760	360.192.000	393.108.000	753.300.000	2.102.901.520	361.874.000	127.917.000	652.386.000	144.755.600	3.380.834.120	26.719.000	122.120.000	140.839.000	11.997.872.000

Fuentes: Matriz de cruce de inversiones, balances consolidados, Párrafo, Luis Santiago, Ochoa en pesos corrientes 1978.

CUADRO No. 1.2 RESUMEN DE LAS PRINCIPALES INVERSIONES (PESOS CORRIENTES 1978) GRUPO SURAMERICANO

Compañías Controladas		BIC	Cofinal	Suramericana	Alliadas	Total S. Financieros	Nal. de Ch. y filiales	Noel	Manuelita	Total S. Alimentos	Tejónador	Enka	Total Textiles	Argos y Filiales	Valle
Compañías Controladoras															
VALOR ACTIVOS TOTALES (Prop. económ. real)		7.897.765.489	2.806.063.000	1.156.523.500	429.200.000	12.089.551.000	2.174.415.097	811.300.000	2.058.000.000	5.043.715.097	1.608.000.000	1.541.600.000	3.149.600.000	3.198.899.133	678.400.000
FINANCIERO															
Suramericana y Fondo Suramericana		3.403.936.925	469.091.340	122.591.491	54.508.400	4.050.128.156	354.429.660	101.412.500	41.160.000	497.002.160	43.416.000	126.411.200	169.827.200	977.945.120	58.170.400
BIC			330.970.001	-	-	330.970.001	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cofinal															
Inversiones Alliadas			DND	-	-	-	289.197.200	-	205.800.000	205.800.000	157.584.000	144.910.400	302.494.400	-	20.968.400
TOTAL VALOR INVERSION		3.403.936.925	800.061.341	122.591.491	54.508.400	4.381.098.157	643.626.860	101.412.500	246.960.000	991.999.360	201.000.000	393.108.000	594.108.000	977.945.120	79.138.800
ALIMENTOS Y TABACO															
Nacional de Chocolates		118.466.482	-	-	-	118.466.482	-	282.332.400	-	282.332.400	-	-	-	-	-
Noel		473.865.929	130.303.150	23.130.470	-	627.299.549	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Coltabaco		118.466.482	148.545.591	-	-	267.012.073	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL VALOR INVERSION		710.798.893	278.848.741	23.130.470	-	1.012.778.104	-	282.332.400	-	282.332.400	-	-	-	-	-
CEMENTOS															
Argos y filiales		244.830.730	31.272.756	282.191.720	12.876.000	571.171.206	-	-	259.308.000	259.308.000	159.192.000	-	159.192.000	-	275.284.800
Valle			26.060.630	34.695.705	-	60.756.335	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cedilinker			143.333.466	3.122.634	-	146.456.099	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL VALOR INVERSION		244.830.730	200.666.861	320.010.059	12.876.000	778.383.640	-	-	259.308.000	259.308.000	159.192.000	-	159.192.000	1.124.956.400	7.440.400
TOTAL GENERAL (Propiedad jurídica formal)		4.359.566.548	1.279.576.933	465.732.020	67.384.400	6.172.259.901	643.626.860	383.744.900	506.268.000	1.533.639.760	360.192.000	393.108.000	753.300.000	2.102.901.520	361.874.000

portantes del país y ya consolidadas a principios de la década del 30 (25). La producción de cemento en Antioquia atrajo igualmente la inversión de capitales ligados al comercio. (26)

La capacidad de expansión de Argos como matriz cementera residió no sólo en atraer la capacidad de inversión de los capitalistas antioqueños, sino también, en una adecuada comprensión de los problemas técnicos inherentes a esta clase de industria: esta actividad "utiliza materiales y distribuye un producto de gran peso y de muy reducido valor comercial, razón por la cual es preciso localizar las fábricas lo más cerca posible tanto al consumo como también a los depósitos de materiales primas y combustibles de los hornos. (27)

Consecuente con esta restricción tecnológica, Argos establece 4 años después a cementos del Valle, en asocio con capital de ese departamento y 10 años más tarde funda su filial Cementos del Caribe. En la década del 50 incorpora Nare, Cairo, crea Ceb Blanco, Caldas y Agregados y Concreto. En 20 años consolida el 60% del conglomerado.

La característica definitoria de este proceso de integración horizontal es entonces de tipo regional.

Con el 71% de la capacidad instalada de la industria controla el 64% de las zonas de mercadeo (26) mientras Samper, Diamante, Hércules, Norte y Boyacá, comparten el restante 36%.

El sector cuenta también con un alto grado de integración vertical (insumos como canteras y cementos son explotados debidamente por estas compañías o por accionistas como Industrial Hullera S.A. también produce los empaques de cemento: 90% en Colombiana de Empaques Bates y 50% de Occidental de Empaques.

Igualmente ha diversificado la inversión en productos complementarios. Tal es el caso de Colcarburo, productora de Carburo de Calcio y Cloruro de Polivinilo, Cemento Blanco (única empresa productora en el país).

Colclinker ha orientado una producción al mercado externo. Se convierte en una de las empresas más dinámicas con el sector y con altas vinculaciones del sector bancario del grupo (27). Es interesante anotar que es uno de los escasos ejemplos de acción conjunta del capital estatal (IFI) y el grupo Suramericana en

la promoción de empresas. Destaca su papel estratégico en la diversificación de exportaciones.

Finalmente, como evidencia el cuadro No. 1.3, el sector financiero con 41.60/o y los cementos con 290/o se convierten en los sectores más importantes por el volumen de activos controlados. Sigue en importancia el sector alimentos con el 17.40/o.

CUADRO 1.3
ACTIVOS CONTROLADOS POR EL GRUPO SURAMERICANA
(EMPRESAS CLAVES)

COMPAÑIA CONTROLADA	ACTIVOS CONTROLADOS (PROPIEDAD ECONOMI- CA REAL)	PARTICIPACION EN ACCIONES (PROPIEDAD JU- RIDICA) %	PARTICIP. % EN EL CONTROL DE ACTIVOS
BIC	7.897.765.489	52.0	
Cofinal	2.606.063.000	74.4	
Suramericana	1.156.523.500	100.0	
Aliadas	429.200.000	13	
TOTAL S. FINANCIERO	12.089.551.000		41.60/o
Nacional de Chocolates	2.174.415.097	30	
Noel	811.300.000	48	
Manuelita	2.058.000.000	23	
TOTAL S. ALIMENTOS	5.043.715.097		17.40/o
Tejicóndor	1.608.000.000	22	
Enka	1.541.600.000	37	
TOTAL TEXTILES	3.149.600.000		10.8
Argos y Filiales	3.195.899.133	30	
Valle	676.400.000	64	
Caldas	183.000.000	70	
Colclinker	1.029.000.000	63	
Colcarburo	183.700.000	79	
TOTAL CEMENTOS	8.417.599.133		29.0
UrbanaI	77.000.000	34.7	
I.M.P.	284.000.000	43	
TOTAL OTROS	361.000.000		1.2
TOTAL ACTIVOS CONTROLADOS	29.061.465.000		100

NOTAS CAPITULO I

1. Ver anexo No. 1. "Matriz de inversiones y participaciones".
2. Idem.
3. Se exceptúan Coltabaco y Fabricato, donde Suramericana es el único accionista con 1.5 y 4.20/o respectivamente. La dispersión de la propiedad en estas dos empresas y el hecho de ser Suramericana el mayor accionista individual, le ha permitido Injerencia en las Cías., y ejercer influencia en el sector (ver "Cruces de juntas directivas") Cfr. además, Luis Santiago Pérez "La Suramericana de Seguros y el Grupo Antioqueño: La significación del grupo y su situación frente a la concentración del poder económico en Colombia". pag. 259. Tesis de grado. Universidad de los Andes. Bogotá 1978.
4. El cuadro No. 1 fue elaborado de la siguiente manera: recordemos que la matriz de inversiones y participaciones, anexo No. 1, contiene los porcentajes de participación que una determinada empresa, considerada como del grupo, tiene en total de acciones de otra (5) ("Propiedad jurídica"). La suma vertical de estas participaciones, constituye el total de acciones que de una empresa tiene el grupo Suramericana como un todo. Así, por ejemplo, el grupo posee en total el 520/o de las acciones del BIC. Pero nuestro interés no se reducía a constatar esta presencia mayoritaria del grupo en la propiedad jurídica de la empresa, sino, determinar los ejes de control del grupo, (es decir, empresas "dirigentes", "controladoras" "cohesionadoras" del mismo) y a partir de allí investigar su estructuración y funcionalidad como grupo financiero, como unidad económica que ejerce la propiedad ya no simplemente jurídica sino también económica de las empresas en las cuales tiene injerencia. El cuadro No. 1.1, permitió avanzar en esta dirección. La matriz de "inversiones y participaciones" evidencia que no todas las empresas tienen la misma importancia en inversión y grado de participación en las empresas que consideramos se relacionan con el grupo. El cuadro No. 1.1 permite visualizar mejor el papel de las empresas claves del mismo. Así, retomando el ejemplo, si el conjunto del grupo tiene el 520/o de las acciones del BIC, sólo una compañía, Suramericana, posee el 370/o. Traduciendo estos porcentajes a una base 100, podemos asumir que el 520/o de las acciones del BIC equivalen a un 1000/o del control perteneciente al grupo. Cómo se distribuye este control en el grupo, cuáles empresas tienen mayor importancia dentro del mismo, son preguntas que el cuadro No. 1.1 ayuda a responder, se seleccionaron 14 empresas "controladoras", inversionistas, y 42 empresas "controladas", "con inversión" y se organizaron por sectores económicos. La suma vertical de estos porcentajes es igual al 1000/o el cual es equivalente al total de propiedad en acciones pertenecientes al grupo (Veáse cuadro No. 1.1, filas última y penúltima). Siguiendo el ejemplo en cuestión, nótese como Suramericana tiene el 840/o del control perteneciente al grupo en sus manos.
5. Se consideran filiales de la Compañía Suramericana de Seguros S.A.: Suramericana de Capitalización, Suramericana de Vida; Administradora Suramericana de Inversiones (quien administra el Fondo Suramericana de Inversiones (quien administra el Fondo Suramericana de Inversiones); Suramericana de Construcciones (vivienda para empleados) y Corporación Financiera Suramericana.
6. Posteriormente esperamos complementar la idea de Suramericana como eje del grupo, desde el punto de vista de su capacidad financiera, la diversificación de su inversiones y el control económico sobre el sector (ver análisis de juntas y flujo de fondos).
7. Cfr. Peláez Santiago. "La industria de la Confección. Valle de Aburrá 1977". Pag. 187 Corporación Financiera Popular 1978.

8. En la sección correspondiente al flujo de fondos, analizamos la capacidad del Argos y Filiales para financiar su acumulación bruta y negociar con activos financieros. Así, podrá tenerse una visión más completa del verdadero significado de este "endeudamiento".
9. La capacidad instalada de las empresas cementeras del grupo es de 3.601.000 Ton/año. Cementos El Cairo S.A. tiene una capacidad de 415.000 Ton/año. ICPC. "La industria del Cemento en Colombia" pag. 5.
10. "40 años de solidez industrial". Compañía de Cementos Argos S.A. pag. 23. ICPC Op. Cit.
11. Ibidem. Pag. 25.
12. La financiación de la inversión de Colclinker se discriminó así:

FUENTES INTERNAS		°/o	°/o
Capital Accionistas	330.000.000	28.0	
(Cementos: 51°/o acciones			
Cap. Finan.: 12 4°/o acciones			
Total Grupo: 63.4°/o acciones)			
Generación interna de fondos	10.000.000	0.86	
TOTAL FUENTE INTERNAS	340.000.000		28.8
FUENTES EXTERNAS:			
Crédito Eximbank	520.000.000	44.6	
Crédito BIRF	140.000.000	12.0	
Crédito para máquinas de proceso	20.000.000	1.7	
TOTAL FUENTES EXTERNAS	680.000.000		58.3
OTRAS FUENTES:		°/o	°/o
Crédito terrenos	25.000.000	2.2	
Crédito puentes	120.000.000	10.3	
TOTAL OTRAS FUENTES	145.000.000		12.5
TOTAL:	1.165.000.000		100.0°/o

Nótese la participación del capital financiero extranjero a través de las líneas de crédito Eximbank - BIRF canalizadas a través del "pool" de corporaciones financieras que participaron en el proyecto. Fuente: Balance Cofinal 1976.

13. Aunque la actividad prestamista de Suramericana no es su fuerte, en el año 1978 ésta se incrementó en un 55.77°/o.

Relación	<u>Inversiones</u>	1977:	<u>686.667.100</u>	= 164
	Préstamos		4.194.887	
Relación	<u>Inversiones</u>	1978:	<u>1.311.043.871</u>	= 5
	Préstamos		233.957.289	

14. El flujo de fondos, Cap. III, permitirá esclarecer mejor este punto.
15. Posteriormente mostraremos como ésta integración es todavía precaria y se constituyó en uno de los elementos que dieron vulnerabilidad al grupo en la coyuntura de 1978.
16. Dada la característica de que las empresas del grupo producen fundamentalmente bienes de consumo (alimentos, tabaco, textiles) su integración productiva ha sido de tipo horizontal (compañías afines, monopolios de mercados regionales y nacionales), aunque no se descarta que se ha dado cierto grado de integración vertical en las compañías productoras de alimentos, orientadas principalmente a la agroindustria (producción de materias primas básicas).
17. Este término "fracción" no designa pugnacidad u oposición de intereses entre sectores de la burguesía (por ej.: burguesía industrial Vs. burguesía bancaria), sino, partes del capital total (en este caso del capital perteneciente a un grupo financiero) que cumplen funciones diferenciadas en el proceso global de reproducción del grupo. Así, la "fracción" industrial se asocia a una función productiva.
18. Véase anexo 1 matriz de participaciones y cuadro No. 1.1.
19. Silva Colmenares, Julio. "Los verdaderos dueños del país". Pag. 311.
20. Ante la dificultad de encontrar un índice más apropiado optamos por el índice nacional de precios al consumidor. DANE Dic. 1975 - Dic. 1978.
21. Según apreciaciones de Silva Colmenares el criterio para definir el grado de control de una compañía lo determina el control que logre de una asamblea de accionistas. Así, si domina la asamblea dominaría la empresa, lo cual es completamente falso. Se confunde el concepto de propiedad jurídica (propiedad de acciones) con la propiedad económica (propiedad real efectiva). Esto pudo originar una superestimación del grupo.
22. DNP Revista Planeación y Desarrollo. Vol. IX No. 1 Enero - Marzo de 1977. Pag. 66.
23. Cfr. Arango, Mariano. Café e Industria 1850-1930. Pag. 214 y ss.
24. Coltejer, Fabricato, Coltabaco, Gaseosas Posada Tobón, Nacional de Chocolates, Noel. Cfr. Arango, Mariano. Ibidem. Pag. 218-219.
25. Argos era la dirección telegráfica de la Casa Comercial de Claudino y Rafael Arango quienes hicieron los primeros aportes de capital. Igualmente, participaron en su financiación los hermanos Gonzalo y Cipriano Restrepo Jaramillo reconocidos comerciantes antioqueños.
26. La industria del cemento en Colombia. ICPC. Cálculos nuestros.
27. Ver matriz de participaciones y cuadro No. 1.1.