



FINANCIAL TIMES

Columna de Martin Wolf: Las tasas negativas son síntoma de la enfermedad

PÁG. 27

ECONOMÍA

Banco Central suma cuatro meses sin mover tasa y acentúa señal de moderación

PÁG. 32

POLÍTICA

Bachelet da el vamos a etapa de participación ciudadana del proceso constituyente

PÁG. 34



IPSA ↑ 0,77 | DOW JONES ↑ 0,94 | DÓLAR OBSERVADO ↓ 674,58 | YEN ↓ 6,20 | EURO ↓ 766,43 | PETRÓLEO WTI ↑ 42,17 | COBRE ↑ 2,13892 | **UF HOY \$ 25.848,26**

SII arremete contra potencial elusión en operaciones entre empresas y filiales en exterior

La reforma tributaria de 2012 incorporó una serie de modificaciones a la tributación del Impuesto a la Renta, siendo una de las principales las instrucciones sobre precios de transferencia. O sea, la manera en que empresas realizan operaciones con sus filiales en el

exterior, idealmente a precios de mercado. En esta línea, el Servicio de Impuestos Internos (SII) ha fortalecido la fiscalización de dichas transacciones para reducir focos de elusión al realizarse bajo precios de mercado. A cuatro años de aprobada esa ley, el SII volverá a poner

el foco en las operaciones transfronterizas, para lo cual está preparando una circular con instrucciones sobre las multas a cursar por la presentación tardía, incompleta o maliciosamente falsa de la declaración jurada de precios de transferencia. **POR S. VALDENEGRO / PÁG. 28**

EMPRESAS

ALF-HELGE AARSKOG, MARINE HARVEST



“La industria salmonera no se puso de acuerdo, los políticos deben intervenir”

PÁG. 6

CRISTIÁN HARTWIG

“Tengo varios proyectos personales para continuar en el negocio residencial”

PÁGS. 10 Y 11



JEAN PAUL LUKSIC



“(Ante bajos precios del cobre) no tendremos miedo de tomar decisiones difíciles”

PÁG. 7

GNF alista central de 600 MW en el Biobío como primer proyecto de generación en Chile

- A través de la filial Global Power Generation, la eléctrica española ya inició los contactos con las comunidades.
- La firma busca competir en las próximas licitaciones.

PÁG. 8

En reunión con Macri, empresarios acuerdan crear 10 mesas de trabajo en áreas clave

PÁG. 33

Arcano: Defensa se tomará 30 días para saber cuánto dinero tiene Alberto Chang

PÁG. 17

Caso SQM escala: SII amplía querrela por delitos tributarios a otras 27 personas

PÁG. 34

Bci Securities, la corredora en Miami hará su estreno formal el segundo semestre

PÁG. 20

INTERNACIONAL

FMI más pesimista sobre Chile, baja estimación de crecimiento a 1,5%

PÁGS. 22 Y 23

Proyecciones para Latinoamérica 2016



Club Movistar

40% de descuento en la compra de KMS. LATAM Pass para que viajes donde quieras

Desde el 10 al 16 de abril de 2016

Condiciones comerciales y contractuales en clubmovistar.cl





Cierre de la asociación entre ILC y Prudential Financial en AFP Habitat destacaron en marzo

Además, la australiana carsales.com adquirió el 83% de Chileautos por un monto de US\$ 15 millones. En retail también hubo anuncios asociados a Parque Arauco.

El mes de marzo se destacó el cierre de la asociación entre Inversiones La Construcción (ILC) y Prudential Financial en AFP Habitat. Ambas compañías mantendrán participaciones del 40,23% en la administradora de fondos de pensiones, tras la adquisición de Prudential de dicho porcentaje al brazo de inversiones de la Cámara Chilena de la Construcción en US\$ 353 millones, y ejercerán el control conjunto de la entidad.

En otros rubros, la australiana carsales.com concretó la adquisición del 83% de Chileautos, uno de los principales portales de avisos clasificados automotores del país, en US\$ 15 millones; y la firma de asesoría legal española J&A Garrigues integró a su red al estudio local Avendaño Merino, que pasará a llamarse Garrigues Chile.

El mes pasado también se destacó por una serie de anuncios de transacciones. El IFC alcanzó un acuerdo con Consorcio Financiero para ingresar a la propiedad de la compañía con una participación de 8,3% a través de un aumento de capital por US\$ 140 millones.

La compañía mexicana Grupo Rotoplas, líder en soluciones de agua, alcanzó un acuerdo para la adquisición de una participación minoritaria en el centro de innovación e investigación nacional Advanced Innovation Center por US\$ 6 millones. El trato contempla una opción de compra para llegar a 51% de la propiedad en el futuro.

En el rubro inmobiliario, Parque Arauco alcanzó un acuerdo con Cencosud para la adquisición de su participación de 33,33% en Inmobiliaria Mall Viña del Mar (propietaria de Mall Marina Arauco y Boulevard Marina Arauco, ambos en Viña del Mar, y del Mall Curicó) en US\$ 158 millones. Por su parte, Ripley ejerció su opción de compra para la adquisición de un sexto de las acciones de la compañía. Tras la transacción, Parque Arauco y Ripley tendrán participaciones del 50% cada una.

Operaciones destacadas

El 2 de marzo, Inversiones La

FUSIONES Y ADQUISICIONES

TRANSACCIONES COMPLETADAS (EN LOS ÚLTIMOS 60 DÍAS)

FECHA	ACTIVO ADQUIRIDO	VENDEDOR	COMPRADOR	MONTO DE LA TRANSACCIÓN (EN MILLONES DE US\$)	COMENTARIOS
25-03-16	83% Chileautos Ltda.	Accionistas	carsales.com	15	Carsales, el mayor sitio web para comprar y vender vehículos en Australia, adquirió el 83% del portal nacional Chileautos, por US\$15 millones. Tras la transacción, Carsales mantiene una opción de compra por el 17% restante de la compañía, con vigencia de cuatro años.
08-03-16	Avendaño Merino Abogados	Accionistas	J&A Garrigues SLP	No revelado	La española Garrigues concretó la adquisición de la firma de asesoría legal chilena Avendaño Merino. La firma local pasará a llamarse Garrigues Chile.
02-03-16	40,23% de AFP Habitat S.A.	Inversiones La Construcción S.A.	Prudential Financial Inc.	353	ILC concretó la asociación con Prudential en AFP Habitat. En virtud de la operación cada una de estas sociedades pasa a ser dueña indirectamente de 40,23% de las acciones de Habitat.
25-02-16	Nubox S.A.	EPG Partners	Riverwood Capital	No revelado	EPG Partners concretó la venta de la compañía de "Software as a Service" (SaaS) Nubox al fondo norteamericano Riverwood Capital. Nubox es uno de los proveedores SaaS de mayor crecimiento en Chile y Colombia.
25-02-16	75% de Planta termoeléctrica Los Guindos	Inprolec S.A.	GE Energy Financial Services	No revelado	GE Energy Financial Services adquirió una participación de 75% en la central termoeléctrica de Los Guindos, ubicada en la Región del Biobío. La central tiene una potencia instalada de 139 MW, la cual se ampliará a 278 MW en 2018.
21-02-16	Fundacity Inc	Accionistas	Angelsoft LLC	No revelado	Gust, la plataforma de origen norteamericano número uno en financiación de compañías emergentes, adquirió la startup chilena Fundacity.
15-02-16	Penta Administradora General de Fondos S.A.; Penta Corredores de Bolsa S.A.	Accionistas	Banco Security	51	Banco Security concretó la compra del 100% de las acciones de las sociedades Penta Administradora General de Fondos y Penta Corredores de Bolsa, por \$ 36.036 millones.
01-02-16	50% Relsa Chile; 50% Relsa Perú; 100% Relsa Brasil	Inversiones Juan Yarur	Arval	No revelado	Arval, filial de BNP Paribas, concretó un joint venture con Empresas Relsa en Chile y Perú, y la absorción por parte de Arval Brasil de las operaciones de Relsa en dicho país. Empresas Relsa es una compañía especializada en el leasing de vehículos con operaciones en Chile, Perú y Brasil.
01-02-16	Pacific Hydro Chile	IFM Investors	State Power Investment Corporation	No revelado	La china State Power Investment Corporation (SPIC) concretó la compra de la firma australiana de energía renovable Pacific Hydro, incluyendo su filial en el país.

TRANSACCIONES ANUNCIADAS

ACTIVO	VENDEDOR	COMPRADOR	MONTO DE LA TRANSACCIÓN (EN MILLONES DE US\$)	COMENTARIOS
8,3% de Consorcio Financiero S.A.	Accionistas	IFC	140	IFC alcanzó un acuerdo con Consorcio Financiero para la suscripción y pago de un aumento de capital por un monto de US\$ 140 millones. IFC pasará a ser propietario del 8,3% de la compañía después del aumento de capital.
Participación minoritaria en Advanced Innovation Center, LLC	Accionistas	Grupo Rotoplas SAB de CV	6	Grupo Rotoplas, empresa líder en soluciones de agua, alcanzó un acuerdo para la adquisición de una participación minoritaria en el centro de innovación e investigación nacional Advanced Innovation Center, LLC. El acuerdo contempla una opción de compra para llegar al 51% del capital social de la compañía en el futuro.
51% de Cocosa Export S.A.	Julio Leonardo Pérez Gutiérrez	Sakae Holdings Ltd.	3	Sakae Holdings anunció la compra del 51% de Cocosa Export, especializada en la venta y exportación de pescados y mariscos. Sakae Holdings, de origen singapurense, se dedica a la comercialización de alimentos y bebidas.
33,33% de Inmobiliaria Mall Viña del Mar	Cencosud	Parque Arauco y Ripley	158	Parque Arauco alcanzó un acuerdo con Cencosud para la adquisición de su participación (de 1/3 de las acciones) en Inmobiliaria Mall Viña del Mar (Mall Marina Arauco y Boulevard Marina Arauco, ambos en Viña del Mar, y Mall Curicó). En razón del pacto de accionistas, Ripley ejerció su opción de compra preferente para la compra de hasta 1/6 de las acciones. Tras la transacción, Parque Arauco y Ripley quedarían cada una con una participación de 50%.
UNIACC / Instituto profesional IACC	Accionistas	Apollo Global Management; Vistria Group; Najafi Companies	No revelado	El grupo de inversión conformado por Apollo Global Management, The Vistria Group y Najafi Companies, alcanzó un acuerdo para la adquisición de AEGroup en US\$ 1.100 millones. Entre los activos a ser adquiridos se incluyen las chilenas UNIACC y el instituto profesional IACC.
Hoteles Sheraton Santiago y San Cristóbal Tower	Host CLP Business Trust Host CLP LLC RHP Foreign Lessee LLC	Fondo de Inversión Inversiones Hoteleras LarrainVial	95	El fondo de inversión Inversiones Hoteleras LarrainVial anunció la compra de los Hoteles Sheraton Santiago y San Cristóbal Tower por US\$ 75,75 millones. El acuerdo contempla otros US\$ 19,5 millones para la remodelación de las 386 habitaciones del hotel.
40% de Bci Seguros Generales S.A.; 40% de Bci Seguros Vida S.A.; 40% de Zenit Seguros Generales S.A.	Empresas Juan Yarur SpA	Mutua Madrileña	225	Mutua Madrileña alcanzó un acuerdo con Empresas Juan Yarur para la adquisición del 40% de Bci Seguros. La transacción incluye las empresas Bci Seguros Generales, la mayor compañía de seguros No Vida de Chile y líder en el ramo Autos; Bci Seguros Vida y Zenit Seguros. La adquisición sería por un monto de US\$ 225 millones, antes de ajustes finales.
Activos de RSA Insurance Group plc en Chile	RSA Insurance Group plc	Suramericana S.A.	No revelado	Suramericana, filial del Grupo SURA, firmó un acuerdo para la adquisición de la operación de RSA Insurance Group en América Latina por US\$ 614 millones. La operación incluye a las chilenas RSA Seguros Chile (99,49%), RSA Seguros de Vida (100%), RSA Chilean Holding (100%), Inversiones RSA Chile (100%) y Servicios y Ventas Compañía (100%).
CorpBanca	CorpGroup	Itaú-Unibanco	5.660	La SBIF aprobó la fusión acordada por los accionistas de CorpBanca y Banco Itaú Chile, por incorporación de segundo al primero. La materialización sería entre el 1 de enero y el 2 de mayo de 2016. Dentro de las condiciones suspensivas de la transacción, está la materialización por parte de Banco Itaú Chile de uno o más aumentos de capital para completar los US\$ 652 millones acordados en el Transaction Agreement.
CCM Encuentro	Antofagasta plc	Minera Centinela	No revelado	Antofagasta anunció la fusión de su filial CCM Encuentro con Minera Centinela, propiedad en 70% de Antofagasta y 30% de Marubeni Corporation. CCM Encuentro contribuiría a Minera Centinela sus propiedades mineras ubicadas en el Distrito Minero Centinela.
Dream S.A.	Accionistas	Sun International Limited	No revelado	Dreams suscribió documentos definitivos y vinculantes con la sudafricana Sun International para fusionar la operación en Latinoamérica de Sun con Dreams, siendo esta última la entidad sobreviviente. En virtud de la operación, Dreams y Sun compartirán la propiedad de la compañía en partes iguales y, posteriormente, Sun alcanzará una participación del 55% a través de la compra de acciones a Entrenamientos del Sur por US\$ 51,3 millones.
Planta de Congelados	Empresas Iansa S.A.	Hortifrut Chile S.A.	6	Iansagro, filial de Iansa, celebró con Hortifrut un contrato de promesa de compraventa por una planta de congelados.
Sociedad Inmobiliaria Mixto El Bosque SpA	Santander Asset Management S.A.	Inversiones Angelini y Compañía Limitada	107	Santander Asset Management e Inversiones Angelini firmaron un acuerdo vinculante por medio del cual este último se compromete a comprar al Fondo Mixto la totalidad de las acciones de la Sociedad Inmobiliaria Mixto El Bosque SpA, dueña del Edificio "Proyecto Isidora El Bosque" en UF 2.757.000. La transacción está sujeta a la finalización del período de due diligence.
Participación en Compañía Agropecuaria Copeval S.A.	Accionistas	International Finance Corporation (IFC)	15	International Finance Corporation (IFC) suscribió un acuerdo de suscripción de aumento de capital de Copeval con un monto de US\$ 15 millones.

EMISIONES DE BONOS Y CRÉDITOS SINDICADOS

TRANSACCIONES COMPLETADAS (EN LOS ÚLTIMOS 60 DÍAS)

FECHA	EMPRESA	TIPO DE TRANSACCIÓN	MONTO DE LA TRANSACCIÓN (EN MILLONES DE US\$)	COMENTARIOS
30-03-16	Forum Servicios Financieros S.A.	Bono	152	Forum Servicios Financieros colocó bono por UF 4 millones a un plazo de 5 años y una TIR de 3% anual.
23-03-16	Banco Consorcio	Bono	170	Banco Consorcio colocó dos bonos por un total de UF 4,5 millones. Uno por UF 1,5 millones a un plazo de 25 años y una TIR de 3,54%, y otro por UF 3 millones a un plazo de 5 años y una TIR de 2,7%.
12-02-16	Caja de Compensación La Araucana	Crédito	10	La Caja de Compensación La Araucana obtuvo un préstamo por \$ 6.967 millones de Corpbanca, el cual devengará un inters del 0,66% mensual.

↑ 6 US\$ 6 MILLONES

El Grupo Rotoplas compró una participación minoritaria en el Advanced Innovation Center.

17%

adicional de Chileautos podrá sumar Carsales en un plazo de cuatro años.

↑ 5 US\$ 5 MILLONES

en acciones de Azul Azul compró Carlos Heller a través de Alpes.



PATRICIO VALENZUELA

Construcción (ILC) informó a través de un hecho esencial el cierre de la asociación con Prudential Financial en la propiedad de AFP Habitat. El acuerdo original contempló el lanzamiento de una OPA por parte de ILC por hasta el 13,10% de las acciones de Habitat y la posterior venta de la mitad de sus acciones a Prudential Financial.

A partir del cierre de esta transacción, cada una de las sociedades es dueña indirectamente del 40,23% de las acciones de la AFP. El monto recibido por ILC por la venta del 50% de sus acciones alcanzó US\$ 353 millones.

Además, al cierre, ILC y Prudential celebraron un pacto de accionistas que contempla una participación igualitaria en la administración y en el directorio de Habitat, y un acuerdo de no competencia en el negocio de fondos de pensiones en Chile y Perú, entre otros aspectos.

La otra operación destacada fue la compra realizada por carsales.com, que se quedó con el 83% de Chileautos. De este modo, los accionistas vendedores retendrán el 17% de la propiedad y carsales.com tendrá una opción para adquirirla durante los próximos cuatro años.

Carsales.com es la principal compañía de avisos clasificados online de automóviles y motocicletas de Australia, posee operaciones en Asia Pacífico e intereses en portales líderes en Brasil, México, Corea del Sur, Malasia, Indonesia y Tailandia.

IPOS, AUMENTOS DE CAPITAL Y TRANSACCIONES EN BOLSA

TRANSACCIONES COMPLETADAS (EN LOS ÚLTIMOS 60 DÍAS)

FECHA	COMPAÑÍA / OFERENTE	TIPO DE TRANSACCIÓN	MONTO DE LA TRANSACCIÓN (EN MILLONES DE US\$)	COMENTARIOS
24-03-16	Azul Azul S.A.	Transacción en bolsa	5	Carlos Heller, mediante su sociedad Inversiones Alpes Ltda, concretó la compra de 9,9% de Azul Azul S.A. por un monto de \$ 3.074 millones. Tras la transacción Inversiones Alpes alcanzó una participación de 61,32% en la compañía.
22-03-16	Empresas La Polar S.A.	Transacción en bolsa	3	Inversiones Estrella del Norte S.A., sociedad ligada a Raimundo Valenzuela, concretó la venta de 2,97% de Empresas La Polar por un monto de \$ 1.999 millones. Tras la transacción, Inversiones Estrella del Norte mantiene una participación de 0,04% en la compañía.
21-03-16	S.A.C.I. Falabella	Transacción en bolsa	33	Las Mariposas S.A., sociedad ligada a la familia Del Río, concretó la venta del 0,21% de Falabella por un monto de \$ 22.766 millones. Las Mariposas mantiene una participación de 0,41% en la compañía.
11-03-16	S.A.C.I. Falabella	Transacción en bolsa	7	Juan Cuneo Solari, mediante su sociedad Inversiones los Olivos S.A. concretó la venta del 0,04% de Falabella por un monto de \$ 4.502 millones. Inversiones los Olivos S.A. mantiene una participación de 11,89% en la compañía.
02-02-16	Aguas Andinas S.A.	Transacción en bolsa	9	El Grupo Bethia vendió 17.707.476 acciones, equivalente al 0,29% del capital de Aguas Andinas por \$ 6.288 millones. Tras la transacción el Grupo Bethia mantiene una participación de 1,29% en la sanitaria.

TRANSACCIONES ANUNCIADAS

EMPRESA	TIPO DE TRANSACCIÓN	MONTO DE LA INVERSIÓN (EN MILLONES DE US\$)	COMENTARIOS
Valores Security S.A.	Aumento de capital	25	La junta de accionistas de Valores Security aprobó un aumento de capital por \$ 18.000 millones mediante la emisión de 129.868 acciones.
Administradora General de Fondos Security S.A.	Aumento de capital	3	En sesión de directorio de AGF Security se aprobó un aumento de capital por \$ 2.300 millones mediante la emisión de 560 acciones.
SMU S.A.	Aumento de capital	321	La junta de accionistas de SMU aprobó un aumento de capital por \$ 230.000 millones mediante la emisión de 2.486.486.486 acciones.
Australis Seafoods S.A.	Aumento de capital	56	Los accionistas de Australis aprobaron un aumento de capital de 3.397.452.229 acciones a un precio de \$ 11,79 por acción. La opción preferente de suscripción de acciones fue hasta el 4 de marzo de 2016.
Termas de Puyehue S.A.	Aumento de capital	19	La junta de accionistas de Termas de Puyehue aprobó un aumento de capital por \$ 13.250 millones mediante la emisión de 13.249.816.434 acciones.
Parque Arauco S.A.	Aumento de capital	110	La junta de accionistas de Parque Arauco aprobó un aumento de capital por \$ 78.000 millones emitiendo 78 millones de acciones. El aumento se desglosa en dos partes, una destinada a los accionistas, cesionarios y/o terceros por \$ 70.200 millones, y el resto a planes de compensación por \$ 7.800 millones.
Banco de Crédito e Inversiones S.A.	Aumento de capital	450	La junta de accionistas de Bci acordó un aumento de capital por US\$ 450 millones, tras haber cerrado el pasado 16 de octubre la compra de City National Bank of Florida.
Costa Verde Aeronáutica S.A.	Aumento de capital	94	Costa Verde Aeronáutica acordó la oferta de 107.000.000 acciones a un precio de \$ 600 por título, que corresponden a una parte del remanente que quedó sin suscribir tras la colocación de 220.000.000 acciones acordada por la junta con fecha 26 de diciembre de 2014.
Clinica Las Condes S.A.	Aumento de capital	7	Clinica Las Condes aprobó la emisión de 100.000 acciones a un valor de \$ 43.500 cada una.
IM Trust S.A. Corredores de Bolsa	Aumento de capital	6	La junta de accionistas de IM Trust aprobó un aumento de capital por \$ 4.000.532.692 mediante la emisión de 559 acciones con un valor de suscripción por acción de \$ 7.156.588.
RSA Seguros Chile S.A.	Aumento de capital	49	Los accionistas de Aseguradora RSA aprobaron un aumento de capital de 2.444.390 acciones a un valor de \$ 12.273 por papel.
Planvital S.A.	Aumento de capital	2	Los accionistas de Plan Vital aprobaron un aumento de capital de 65.414.595 acciones por \$ 1.257 millones.
Banco Penta	Aumento de capital	160	Los accionistas de Banco Penta acordaron un aumento de capital por \$ 100.000 millones por medio de la emisión de 113.450.717 acciones -equivalente al 30,35% de la propiedad- a un valor mínimo de \$ 881,44 cada una.
Compañía Agropecuaria Copeval S.A.	Aumento de capital	32	Los accionistas de Copeval aprobaron un aumento de capital por \$ 19.547 millones mediante la emisión de 15.609.535 nuevas acciones.

CONCESIONES, LICITACIONES Y PRIVATIZACIONES

TRANSACCIONES COMPLETADAS

FECHA	ACTIVO	INVERSIONISTA (EN MILLONES DE US\$)	TIPO DE TRANSACCIÓN	MONTO DE LA INVERSIÓN	COMENTARIOS
21-01-16	Minicentral eléctrica a partir de relaves	KDM-Ineer	Licitación	No revelado	El consorcio nacional KDM-INEER se adjudicó la licitación para la construcción y operación de una minicentral hidroeléctrica de 2,4 MW que utilizará relaves como fuente de energía en la mina El Teniente. Entraría en funcionamiento a mediados de 2017.