CARIOLA DIEZ PEREZ-COTAPOS
& CIA LTDA
ABOGADOS

AV. ANDRES BELLO 2711
PISO 19 LAS CONDES
SANTIAGO, CHILE
TEL. (56-2) 360 4000
FAX (56-2) 360 4030

AV. GENERAL VELASQUEZ 890
PISO 5 OFICINA 502
ANTOFAGASTA, CHILE
TEL. (56-55) 419 170
FAX (56-55) 419 155

WWW.CARIOLA.CL

Santiago, 30 de abril de 2013

Señor
Fernando Coloma Correa
Superintendente de Valores y Seguros
Superintendencia de Valores y Seguros
Av. Libertador Bernardo O'Higgins 1449
Santiago

2013050040763
02/05/2013 - 13:00 Operador: OJORQUER
División Control Financiero Valores

SVS
SUPERINTENDENCIA
VALORES Y SEGUROS

Ref.: Adjunta copia de aviso de comunicación de intención de toma de control sobre INVERMAR S.A.

De mi consideración,

Sírvase encontrar adjunto a la presente, copia de aviso en virtud del cual nuestra representada, Salmones Cupquelán S.A., comunica modificaciones acordadas en relación a su intención de toma de control sobre INVERMAR S.A., con el objeto de dar cumplimiento a lo establecido en el artículo 54 de la Ley 18.045 sobre Mercado de Valores, publicado el día 30 de abril del presente en los diarios El Mercurio y Diario Financiero.

Sin otro particular, te saluda atentamente,

CARIOLA DIEZ PEREZ-COTAPOS
& CÍA. LTDA.

Sergio Díez A.

Adj.: Lo indicado

Austeridad e institucionalidad fiscal

El nivel de la deuda pública importa, y mucho. Cuando la deuda es elevada, la probabilidad de verse forzado a suspender el servicio de la deuda (gatillar un default) y entrar en una crisis financiera es la peor pesadilla de todo ministro de Hacienda.

Los economistas Carmen Reinhart y Ken Rogoff (R&R), como parte de su monumental obra sobre crisis financieras, han documentado la asociación estadística entre deuda pública y crecimiento. Ellos reportaron en 2010 que cuando la deuda pública en los países desarrollados (PD) aumenta más allá del 90% del PIB, la media (mediana) del crecimiento de plazo del PIB cae desde 2,9% (2,5%) a -0,1% (2,4%).

Para mal, hace pocas semanas un estudio de tres economistas cuestionó seriamente este resultado, encontrando que la caída del crecimiento promedio es sólo a 2,2%, no a -0,1%. R&R reconocieron rápidamente su error, indicando que esta corrección es coherente con una caída a 2,4%, lo que habían reportado en el año 2012.

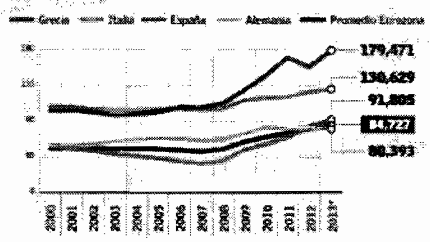
El cuestionamiento a las estimaciones iniciales de R&R cayó como bomba nuclear en la intensa discusión global sobre los méritos de la austeridad fiscal. Los críticos de los actuales programas de austeridad fiscal en los PD —encabezados por Paul Krugman y Martin Wolf— encontraron en el artículo crítico nuevos argumentos contrarios al ajuste fiscal. A nivel político, parecía debilitarse la posición pro austeridad del gobierno alemán, fortaleciéndose la resistencia de la periferia europea a continuar en la senda de ajuste requerida por Berlín y Bruselas.

¿Qué podemos decir a la luz de esta discusión y de la significativa investigación existente sobre la relación entre política fiscal y ciclo económico, y entre deuda pública y crecimiento de largo plazo? Cinco cosas. Primero, un punto sutil pero esencial. La asociación negativa entre deuda y crecimiento no es indicativa de causalidad. Por una parte, una recesión requiere de un aumento acotado en la deuda. Pero, por otra, los incrementos sistemáticos de deuda pública, llegando a niveles muy altos, reducen el crecimiento.

Segundo, una política fiscal contracíclica ayuda a estabilizar el producto y el empleo. Eso significa expandir el déficit fiscal y la deuda pública en recesiones.

Deuda del gobierno general

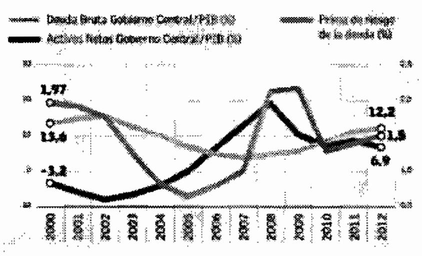
En la Zona Euro y en países miembros seleccionados. Como fracción del PIB. Cifras en porcentaje



Fuente: FMI * proyectado EL MERCURIO

Deuda bruta, activos netos y prima soberana

Del Gobierno de Chile. Cifras en porcentaje



Fuente: Dirección de Presupuestos del Gobierno de Chile, Banco Central de Chile y JP Morgan. EL MERCURIO

Tercero, aunque todos quisieran hacer lo anterior, no todos lo podrían hacer. Los países con mayor capacidad expansiva en años de vacas flacas son los que ahorraron durante los períodos de vacas gordas, teniendo menor deuda pública cuando les pega la recesión y, por ello, pudiendo endeudarse en montos significativos y a tasas bajas. Todos los PD expandieron sus déficits y niveles de deuda en 2008-2009, ayudando así a evitar que la gran recesión fuese una gran depresión. Algunos países europeos, como Alemania, Austria y Holanda, realizaron una expansión fiscal intensa pero transitoria. En cambio, Portugal, Irlanda, España, Grecia y Chipre siguieron endeudándose por años, hasta alcanzar niveles de deuda tales que los mercados se resistieron a adquirir más deuda, obligándolos a solicitar rescates financieros al FMI y a la Unión Europea. Por lo tanto, la prudencia fiscal requiere que las expansiones fiscales en períodos de recesión sean temporales, seguidas por un período de ajuste fiscal, cuando la recuperación se haya afianzado.

Cuarto, a largo plazo existe una relación negativa entre deuda alta y crecimiento. La deuda alta lleva a elevadas tasas de interés, altos impuestos para financiar dicho servicio y una menor inversión privada, deprimiendo el crecimiento. Quinto, los niveles de deuda insostenible son muy diferentes para países distintos, dependiendo de otras condiciones macroeconómicas, como su competitividad y quiénes son sus acreedores. Por ejemplo, la actual deuda española de 90% del PIB conlleva altas primas de riesgo, mientras que Japón, con una deuda de 240% del PIB, paga una prima de riesgo casi nula.

¿Y Chile? Nuestro país está en otro club, el de los virtuosos fiscales. Nuestra deuda pública es baja, tan baja que está por debajo de nuestros activos en fondos soberanos, con lo cual el sector público chileno es un acreedor neto. Ello contribuye a bajas primas de riesgo, bajas tasas de interés y menores impuestos, lo que es bueno para la inversión y el crecimiento.

Una política fiscal austera es un enorme activo que se ha construido por más de un cuarto de siglo en Chile por seis gobiernos sucesivos. Una regla fiscal basada en un objetivo de balance cíclicamente ajustado desde el 2001, un fondo soberano relacionado con dicha regla desde el 2007 y el reciente anuncio de la creación de un Consejo Fiscal por el ministro de Hacienda, Felipe Larraín, constituyen hitos en la institucionalización de la política fiscal chilena.

Este Consejo Fiscal tendrá entre sus objetivos hacer recomendaciones sobre el manejo y la ejecución presupuestaria, y actuar como garante de la estimación de variables clave para el presupuesto público. Este nuevo pilar de la institucionalidad fiscal de Chile es coherente con la mejor práctica internacional (unos 25 PD tienen consejos fiscales u oficinas presupuestarias parlamentarias) y con las recomendaciones más recientes de la OCDE y del FMI para Chile.

DE PUÑO Y LETRA

KLAUS SCHMIDT-HEBBEL
Profesor Titular, Universidad Católica de Chile

NUESTRA DEUDA PÚBLICA ES BAJA, TAN BAJA QUE ESTÁ POR DEBAJO DE NUESTROS ACTIVOS EN FONDOS SOBERANOS, CON LO CUAL EL SECTOR PÚBLICO CHILENO ES UN ACREEDOR NETO.

CONTROL SOCIEDAD ANÓNIMA ABIERTA INVERMAR S.A. POR SALMONES CUPQUELÁN S.A.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 54 de la Ley Nº 18.045 y en la Norma de Carácter General Nº 104 de la Superintendencia de Valores y Seguros, Salmones Cupquelán S.A. (en adelante el "Informante"), comunica que con fecha 26 de abril de 2013, el Informante e Inversiones y Tecnología Limitada (en adelante "INVERTEC") acordaron modificar el contrato de promesa de compraventa suscrito entre ambas partes con fecha 3 de abril de 2013 (en adelante, la "Promesa"), en virtud del cual el Informante se comprometió a comprar, e INVERTEC se comprometió a vender, 156.153.494 acciones suscritas y pagadas y equivalentes a aproximadamente un 54,07% del capital social de INVERMAR S.A. (sociedad anónima abierta inscrita bajo el Nº 888 en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros), en el siguiente sentido: (i) Se modificó la fecha de Cierre desde el día 30 de abril de 2013 al día 24 de mayo de 2013 modificándose, consecuentemente, la fecha de término de la Promesa, y (ii) Se extendió el plazo concedido al Informante para poner término anticipado a la Promesa, sin expresión de causa y sin responsabilidad alguna para el Informante, del día 25 de abril de 2013 al día 6 de mayo de 2013. En todo lo no modificado se mantiene plenamente vigente la Promesa, en los mismos términos informados con fecha 4 de abril del presente y publicados en los Diarios El Mercurio y Financiero con fecha 8 de abril de 2013.

Salmones Cupquelán S.A.

S&P 500 subió 0,72% hasta nuevo máximo histórico de 1.593,61 puntos:

Nuevo gobierno italiano y mantención de estímulos de la Fed impulsan bolsas

Los mercados en Europa subieron hasta 2% por la nueva administración política en el país peninsular. En EE.UU. hay expectativas por no ver cambios en el QE3.

[illegible]

Un buen inicio de semana registraron ayer las bolsas internacionales, las cuales estarán a la espera en las próximas sesiones por ver novedades en los planes de estímulos de la Reserva Federal (Fed) de EE.UU. y el Banco Central Europeo (BCE).

Las plazas del Viejo Continente ganaron hasta 2%, en un día que estuvo marcado además por el nombramiento de un nuevo gobierno en Italia, poniendo fin a dos meses de incertidumbre política en ese país.

La Bolsa de Milán subió 2,2%, luego de que el entrante Primer Ministro, Enrico Letta, adelantara que una de sus prioridades será la lucha contra la austeridad impuesta por la Unión Europea (UE) y aumentar el crecimiento económico, sobre todo para combatir el desempleo, que roza el 12%.

En Madrid, el Ibex se elevó 1,89%, mientras que la Bolsa de París avanzó un 1,54%. El Dax de Frankfurt, por su parte, tuvo también un 0,79%. Los inversionistas europeos están a la espera de conocer si el BCE anunciará el jueves un recorte de tasas, que ya está en su mínimo de 0,75%.

IPSA
La Bolsa de Santiago bajó 0,55%, arrastrada por la caída de las acciones de LAN.

En tanto, Wall Street también tuvo números positivos, con el S&P 500 alzándose 0,72% hasta 1.593,61 puntos, un nuevo máximo histórico. El Dow Jones también subió un 0,72% a 14.818,75 unidades.

Los inversionistas creen que la Fed podría mantener sus planes de estímulos —llamado QE3 y que incluye compras de activos por US$ 85 mil millones mensuales— ante el menor nivel de las cifras de crecimiento. De hecho, ayer se informó que el gasto de los consumidores avanzó en marzo un 0,2% tras un incremento de 0,7% en febrero, lo que aún no confirma un repunte pronto para Estados Unidos.

BANVIDA S.A.
Sociedad Anónima Abierta
Inscripción en el Registro de Valores Nº 0004

EDICIÓN ESPECIAL
CAFÉ Y TÉ

EDICIÓN ESPECIAL
FILTROS INDUSTRIALES

RIPE RED IBEROAMERICANA DE PERIODISMO ECONOMICO

Hace diez meses que se reportó la presencia del virus de influenza aviar en granjas mexicanas.

Influenza aviar se sale de control en estados mexicanos

EL ECONOMISTA / MÉXICO

A diez meses de que se reportara la presencia del virus de influenza aviar en granjas de Los Altos de Jalisco, el brote "no se ha podido controlar" y sigue provocando una elevada mortandad de aves, sobre todo en parvadas no vacunadas, afirma César de Anda Molina, vicepresidente de la Comisión Internacional del Huevo.

El fin de semana reciente, el Servicio Nacional de Sanidad, Inocuidad y Calidad Agroalimentaria (Senasica) confirmó la presencia de la cepa AH7N3 en la comunidad de Santa Cruz El Porvenir, perteneciente al municipio de Ixtacuixtla, Tlaxcala, por lo que ordenó la despoblación inmediata de traspatio y el sacrificio preventivo de 950 aves.

Aunado a ello, productores poblanos entrevistados por El Economista, que pidieron no ser citados, aseguran que el virus también ha provocado numerosas muertes de aves en granjas de la entidad, por lo que, de confirmarse, serían cinco las entidades afectadas, sumando Jalisco, Aguascalientes, Guanajuato y Tlaxcala.

Y pese a que las autoridades no han oficializado el brote, productores del área de Tehuacán, que pidieron no ser citados, afirman que han resentido el impacto del virus en sus granjas, algunas de las cuales han perdido ya unas 700.000 aves de postura (un 80% de las mismas) y la producción de huevo se ha reducido en forma drástica.

CONTROL
SOCIEDAD ANÓNIMA ABIERTA
INVERMAR S.A.
POR
SALMONES CUPQUELÁN S.A.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 54 de la Ley N° 18.045 y en la Norma de Carácter General N° 104 de la Superintendencia de Valores y Seguros, Salmones Cupquelán S.A. (en adelante el "Informante"), comunica que con fecha 26 de abril de 2013, el Informante e Inversiones y Tecnología Limitada (en adelante "INVERTEC") acordaron modificar el contrato de promesa de compraventa suscrito entre ambas partes con fecha 3 de abril de 2013 (en adelante, la "Promesa"), en virtud del cual el Informante se comprometió a comprar, e INVERTEC se comprometió a vender, 156.153.494 acciones suscritas y pagadas y equivalentes a aproximadamente un 54,07% del capital social de INVERMAR S.A. (sociedad anónima abierta inscrita bajo el N° 888 en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros), en el siguiente sentido: (i). Se modificó la fecha de Cierre desde el día 30 de abril de 2013 al día 24 de mayo de 2013 modificándose, consecuentemente, la fecha de término de la Promesa; y (ii) Se extendió el plazo concedido al Informante para poner término anticipado a la Promesa, sin expresión de causa y sin responsabilidad alguna para el Informante, del día 26 de abril de 2013 al día 6 de mayo de 2013. En todo lo no modificado se mantiene plenamente vigente la Promesa, en los mismos términos informados con fecha 4 de abril del presente y publicados en los Diarios El Mercurio y Financiero con fecha 8 de abril de 2013.

Salmones Cupquelán S.A.

DEL TOTAL, 27 SON INICIATIVAS DEL SECTOR MINERO POR US$ 27.288 MILLONES

Perú: trabas a nivel de gobierno generan demora en más de 100 grandes proyectos de inversión

Empresarios y economistas advierten sobre el riesgo que podría provocar esta menor inversión en el ritmo de crecimiento económico del país.

GESTION / PERÚ

Las vacilaciones, marchas y contramarchas que han caracterizado en los últimos meses al gobierno de Ollanta Humala están conduciendo, peligrosamente, hacia un letargo en las decisiones de inversión privada de gran envergadura, cuyos efectos también podrían reflejarse en el crecimiento económico en los próximos años.

Hasta la fecha, más de 110 grandes proyectos de inversión están demorando en ser concesionados o en iniciar sus operaciones por trabas de la actual administración. De este total, 27 son iniciativas del sector minero por US$ 27.288 millones, 40 corresponden al sector hidrocarburos y 44 a obras de infraestructura.

Empresarios y economistas ya vaticinan que si el impulso a la nueva inversión pública y privada camina con la misma lentitud que se observa en los últimos doce meses de la administración de Humala, no hará falta una crisis externa para que el país deje de crecer a tasas cercanas a su potencial (6,5%) en los próximos años: bastará que no se anuncien o dejen de iniciarse nuevos proyectos públicos y privados de envergadura.

Situación de incertidumbre

La falta de decisión respecto a qué hay que hacer para que el tren de la economía siga rodando sobre el riel, partiría desde la máxima autoridad del Poder Ejecutivo (Ollanta Humala), con sus intenciones sobre otorgar un mayor rol al Estado en la economía y no apoyar políticamente varias reformas, como el servicio civil del Estado, cuyo proyecto desde fines de 2012 avanza lentamente en las comisiones del Congreso.

Actualmente, el gobierno se ha enfrascado en decisiones controvertidas, como la compra de los activos de Repsol, intención de fijar límites a la tenencia de tierras, eventuales cambios a la legislación laboral de la agroexportación, mayor regulación laboral y ambiental, que generan ruido sobre las expectativas empresariales. Esto, en un contexto en que el 80% de la inversión total corresponde al sector privado y que en los 21 meses del gobierno de Humala no ha habido un anuncio de inversión de un nuevo proyecto minero de envergadura.

El año pasado se anunció un "shock en la gerencia pública", pero hasta ahora no se observan sus efectos.

Lo más preocupante es que las indefiniciones del gobierno ocurren pese a que el déficit de infraestructura llega a US$ 88.000 millones.

La minería, así como el ámbito de los hidrocarburos, ha visto demoras en obras.

PROYECTOS MINEROS

De agosto de 2011 a diciembre de 2012, por falta de condiciones favorables, ocho proyectos mineros de ampliación por más de US$ 3.274 millones han modificado la fecha de inicio de sus operaciones. Entre esos proyectos están: Ampliación de Cuajone, Fundición, Toquepala y Refinería de Ilo (SPCC), Bayóvar, Lagunas Norte (Barrick), Marcona (Shougang), etc. Asimismo, han ampliado la fecha de inicio de operación cinco proyectos mineros con EIA aprobados (incluido Conga) por más de US$ 5.952 millones. Además de Conga está Quellaveco, Invicta, Marcobre, etc. También han pospuesto la fecha de inicio de operación 14 proyectos mineros en exploración por más de US$ 18.062 millones. Incluye a San Luis, Cañariaco, Hilarión, Quechua, Pampa de Pongo, Galeno, Haquira, Los Calatos, Magistral y Río Blanco, entre otros.

EL CRONISTA / ARGENTINA

Argentina y Brasil avanzarían en una prórroga del pacto automotriz

Sin que las presidentas Cristina Fernández y Dilma Rousseff lograran muchos avances en torno a varios temas que mantienen tensa la relación bilateral, los equipos técnicos de Brasil y la Argentina intentarán cerrar hoy en Montevideo la negociación para avanzar en un nuevo acuerdo automotriz. De acuerdo con diversas fuentes oficiales y privadas, la decisión conjunta sería prorrogar por un año más el actual Pacto Automotor Común (PAC) negociado en 2008, que fija un mecanismo de administración del comercio bastante favorable a ambos países.

EXPANSIÓN / ESPAÑA

Se frena el IPC de España en abril por electricidad y los combustibles

El Índice de Precios de Consumo (IPC) se volvió a frenar en abril. La tasa interanual llegó a 1,4%, frente al 2,5% de hace un mes, según el Instituto Nacional de Estadística. El organismo responsabilizó de la desaceleración de precios a la caída de los costos de electricidad y combustibles y lubricantes, según este indicador adelantado. Los datos definitivos se conocerán el 14 de mayo. En octubre, esta tasa se situaba en 3,5%, pero desde entonces (salvo febrero) no ha dejado de bajar. La de abril es la cota más baja del IPC desde marzo de 2010.