

ESTRATEGIA ^{30 años}

EL DIARIO DE NEGOCIOS DE CHILE

Fundado en Santiago el 17 de octubre de 1978

Santiago de Chile, martes 12 de agosto de 2008

\$450 (IVA incluido) Recargo sobre \$60 (I, II, XI, XII) Regiones

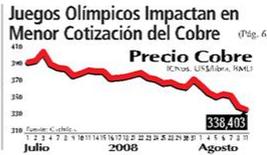
AÑO XXX - Nº 5.098



Hoy Martes

**Mujer de Empresa
La Carrera Profesional
Debe Estar Basada en
Resultados: "Meritocrática"** (Pág. 18)

Fresia Gaste,
gerente de Trade Marketing para
A. Latina de Procter & Gamble.



INVESTIGADORA U. DE CHILE

No Es Sorprendente que Relacionados a Directores Hagan Más Uso de Información Privilegiada (Pág. 13)

Viviana Fernández

Acciones (% var. diaria)

IPSA \downarrow -1,28% IGPA \downarrow -0,99%

MAYORES ALZAS	MAYORES BAJAS
Cinac + 4,23%	CalcheraA - 7,68%
Multifoods + 4,08%	SOM-8 - 6,31%
Mifera + 3,33%	Cap - 4,20%
Quilmeaco + 2,53%	Iansa - 3,47%
Fasa + 2,41%	Colo Colo - 3,33%

MetLife

SEGUROS DE VIDA

800-332020 • www.metlife.cl

Economía
Economistas: Inversión Debe Medirse a Precios Corrientes (Pág. 8)

Ámbito Empresarial
Importación de Carne Cae 21% y Paraguay Lidera el Mercado (Pág. 12)

Hoy Martes

El Emprendedor
Servicios Innovadores Para Telefonía Móvil (Pág. 17)

Tecnología & Negocios
Sólo 25% de los Hogares del País Cuentan con Servicio de Banda Ancha (Pág. 19)

Estrategia Legal
Acuden a Vía Constitucional Para Insistir en AFP del Estado. (Pág. 20)

ESCRIBEN
JAVIER FUENZALDA S., DAVID TESTA, EZEQUEL PICARDO,
HECTOR VALENCIA, ROBERTO VIDAL, EDGARDO BASTIAS.

UF

Ayer	\$ 20.644,76
Hoy	\$ 20.652,04
Mañana	\$ 20.659,33

UTM Agosto \$ 36.183

PESQUERA EXALMAR

Angelini y Romero se Disputan Principal Pesquera de Perú

El conglomerado nacional Citigroup Venture Capital, uno de los accionistas de la sociedad, que de llegar a buen puerto, le permitirían controlar el 22,71% de la entidad.

(Pág. 11)



Alianza Solicitó que Contralor Informe Sobre Quiénes Dificultan Control de los Recursos Públicos

La comisión mixta recibió ayer un informe del Director de Presupuesto, Alberto Arenas, quien aseguró que 19 de los 51 compromisos suscritos en el protocolo del presupuesto 2008 se han cumplido y que hoy detallará junto al ministro de Hacienda el resultado de la evaluación de 16 programas públicos.

(Pág. 5)

RESULTADOS DE EMPRESAS

Ingresos de Celulosa Arauco Mejoraron 16,3%

Utilidades de Quintec Mejoraron 15,5% Bolsa Electrónica Anotó Avance en sus Beneficios Ganancias de Casa & Ideas Subieron un 62%

(Pág. 16)

NISSAN XTRAIL!
Se adapta a tus aventuras

Búscala en Cidef

www.xtrail.cl
NISSAN CIDEF
LA NISSAN EN CHILE

Productores de Arroz Denuncian que Industriales No Traspasan Mejores Precios (Pág. 14)

FNE se Hace Parte en Demanda de UCTV Contra VTR (Pág. 14)

Coagra Reduta a César Barros Para Desarrollar Negocio Financiero (Pág. 10)

www.estrategia.cl

Cifras al Cierre

521,30	519,58	3,05	7,84	338,403	114,45	0,41	110,13	0,5238	0,6712
DOLAR	DOLAR	BCU 5 AÑOS	PDBC	COBRE	PETROLEO	DOW JONES	YEN	LIBRA	EURO
(moneda)	(Observado \$)	(Deposición en % a 365 días)	(Rendimiento en % a 31 días)	(COPES/US\$libra NYM)	(US\$/barril NYM)	(16 Var. día)	(por dólar)	(por dólar)	(por dólar)

MITSUBISHI MOTORS

7 806643 000109

Paga todo en 6 ó 12

cuotas sin comisión y sin intereses con tus Tarjetas de Crédito Bci.

Bci como asfiancitos

Esa es mi Tarjeta!

Pide la al 800 20 30 71, en www.bci.cl o en cualquier sucursal a lo largo de Chile.

viaje por el día!
de lunes a viernes

SKY
Airline

sale 7:40 hrs. desde Santiago
Concepción
regresa 20:25 hrs.

sale 7:40 hrs. desde Santiago
Temuco
regresa 19:15 hrs.

sale 8:00 hrs. desde Santiago
Puerto Montt
regresa 19:10 hrs.

venta 600 600 2828 empresas 600 600 3555

www.skyairline.cl

OTROS DESTINOS
Arequipa Arica
Iquique Calama
Antofagasta El Salvador
Copiapó Balmaceda
Punta Arenas

No es Sorprendente que Relacionados a Directores Hagan Más Uso de Información Privilegiada

Esto, porque la autoridad y el mercado están más atentos a los movimientos de los directores, controladores o gerentes de las compañías, explicaron las investigadoras de la Universidad de Chile que desarrollaron un estudio al respecto.

No es tan sorprendente que las personas asociadas a los directores de empresas sean los actores más frecuentes en el uso de información privilegiada, ya que la autoridad y el mercado están más atentos a los movimientos de los directores, controladores o gerentes de las compañías, afirmaron las investigadoras Viviana Fernández y Elizabeth Vásquez, del Departamento de Ingeniería Industrial de la Universidad de Chile.

En efecto, su estudio arrojó que si bien la FECU no tiene un fuerte impacto en el mercado, sólo entre un 10% y 13% de los casos analizados entre 2002 y 2006, al estudiar más a fondo aquellos casos, "se encontraron aspectos interesantes, como, por ejemplo, entre un 50% y un 94% de esos casos es posible lucrar o evadir pérdidas haciendo uso de información privilegiada" proveniente de transacciones previas a la entrega de las FECU. Es más, los relacionados a las compañías (directos e indirectos) efectuaron transacciones hasta 20 días antes de conocidos públicamente los estados financieros en alrededor del 29% de las ocasiones, "lo cual muestra que no es una práctica poco frecuente".

Con respecto al tipo de relación con la sociedad de los *insiders* que efectuaron transacciones previo a la FECU en escenarios proclives a uso de información privilegiada, "en gran parte son responsabilidad de relacionados indirectos, dentro de los cuales los asociados a directores son los más frecuentes".

Esto no las sorprende. "En otras palabras, las operaciones de estos agentes (directores, controladores o gerentes de las compañías) llaman más la atención, por lo tanto, es esperable que ellos directamente se abs-

tengan de transar al estar conscientes de ser más observados. Los resultados ratifican ese hecho. Si bien no es prudente hablar de "una cultura del dato", es innegable que en la práctica existe fuga de información reservada de la cual sólo unos pocos pueden lucrar".

IMPACTO EN CONFIANZA

¿Cuál es el impacto de esto? Las especialistas son claras. "El uso de información privilegiada afecta directamente a los accionistas minoritarios, por cuanto se ven desfavorecidos al no



■ Viviana Fernández.



■ Elizabeth Vásquez.

contar con igualdad de acceso a información que podría afectar el precio de acción, impidiendo que tomen decisiones oportunas y conscientemente sobre su patrimonio".

También provoca, a su juicio, que los distintos agentes del mercado de capitales puedan perder confianza en el sistema, desincentivando

la participación en el mismo, tanto de inversionistas nacionales como extranjeros. Asimismo, "si no se protege a estos agentes, ellos exigirán premios por riesgo mayores, aumentando los costos financieros de las empresas, afectando la inversión e incluso podría afectar el crecimiento económico del país".

Santa Isabel Invertirá US\$60 millones en 2008

Una inversión cercana a los US\$60 millones, es el monto que desembolsará supermercados Santa Isabel, en la construcción de diez nuevos locales, hacia fines de 2008.

Dentro del plan de crecimiento, la cadena controlada por el *holding* Cencosud, que pertenece a Horst Paulmman, abrirá en el plazo de un mes cinco nuevos locales, en distintas ciudades del país.

La inversión para lo anterior, alcanza los US\$14 millones y forma parte del proceso de expansión de la cadena supermercadista. Con la construcción de estas nuevas plazas, supermercados Santa Isabel contará con más de 5.820 metros cuadrados de salas de venta, sólo en estas instalaciones.

Con los nuevos recintos, la cadena aumentará a 132 sus salas a lo largo de



■ Thomas Keller, gerente división supermercados Cencosud.

Chile. En este sentido, Thomas Keller, gerente de supermercados de Cencosud, indicó que "hemos ido cumpliendo la meta de inauguraciones planificadas para este año, no sólo porque la recepción del público ha sido muy positiva, sino porque queremos consolidar aún más el concepto de la cercanía de Santa Isabel".

Colección
ESTRATEGIA

Apareció Informe sobre Chile 2008

Informe Sobre Chile 2008 es un manual de consulta permanente para la toma de decisiones de empresarios, economistas analistas de proyectos y público en general.

Valor General: \$ 135.000 iva incluido / Valor Socios: \$ 95.000 iva incluido
Para regiones tiene un recargo de \$1.800 por ejemplar.