

A una semana de la subasta: acción de SMU se mantiene por debajo del nivel previo a la operación

■ Desde el mercado apuntaron que el papel de la matriz de Unimarc encontró estabilidad tras la salida de Southern Cross. Sin embargo, los agentes aún proyectan precios sobre \$ 200.

POR CRISTÓBAL MUÑOZ

Tras años marcados con una escasez de grandes eventos en la Bolsa de Santiago, la subasta del 11,3% de SMU, con el que el fondo Southern Cross dejó la propiedad, fue una bocanada de aire fresco al mercado.

El libro de ofertas por el paquete accionario de la matriz de SMU se cerró a un precio de \$ 180 por acción, con un descuento -usual para este tipo de operaciones- frente a los niveles sobre \$ 187 en los que venía transando la compañía en las jornadas previas.

Pero a una semana del negocio, SMU aún no repunta en la bolsa, y este jueves, cayó 1,09% a 180,51.

Así, el papel se acerca a su piso de \$ 179,9 alcanzado el pasado jueves, día en que se cerró el libro de ofertas por las acciones entonces en manos de Southern Cross.

Y desde antes de la operación, el efecto se acentúa, acumulando un retroceso de 3,95% desde el 26 de mayo, día en que, tras el cierre bursátil, se anunció la operación.

Estabilidad

Para el gerente de estudios de Renta4, Guillermo Araya, el precio

anotado por SMU en las últimas jornadas aún estaría en la parte alta de su valoración. "El precio de la subasta fue muy alto y habla del interés en el mercado: antes del anuncio, la acción estaba en casi \$ 188 y en el remate salió a \$ 180, que es prácticamente sin descuento", señaló.

Aunque el operador de renta variable de Vector Capital, Jorge Tolosa, ve movimientos laterales y pequeños retrocesos en el papel, identificó un impacto de la migración del mercado desde acciones más defensivas, como SMU, a papeles más dinámicos o de mayor riesgo.

Con todo, ya habría encontrado cierta estabilidad. "Tiene baja volatilidad y dado que ahora más del 20% lo controlan las AFP, además de otros institucionales, la volatilidad será menor respecto a



los otros papeles de crecimiento", añadió Tolosa.

Las expectativas siguen altas. En un reporte del pasado 30 de mayo, día en que se adjudicó el libro de órdenes, LarraínVial llamó a sobreponerse a SMU en las carteras, con un precio objetivo de \$ 215.

El negocio en la mira

De esta manera, "se quitó la

\$
180,5
FUE EL PRECIO DE CIERRE DE SMU ESTE JUEVES.

presión de una venta de Southern Cross, por lo que ahora el comportamiento de sus acciones va a depender principalmente de los resultados y del entorno económico que se vaya dando", sostuvo el operador de Vector.

Para ello, la anunciada inversión de US\$ 600 millones para la apertura de 115 nuevas tiendas entre 2025-2029, resultaría clave.

"En realidad, lo que están comprando los nuevos inversionistas no es sólo los flujos actuales, sino que este ambicioso plan de crecimiento", aclaró Araya.

Mientras que una estabilización del desempleo, que el PIB se mantenga en los niveles esperados y una baja de tasa de interés del Banco Central se suman a los factores macroeconómicos que podrían impulsar a la acción, concluyó Tolosa.