

EL MERCADO COMIENZA A VER NUEVOS "TIMONELES" EN EL HORIZONTE PARA EL RETAILER:

Tres claves para entender el crucial año de Falabella

MARÍA JOSÉ HALABI

Son días cruciales para Falabella. Las aguas no solo se están moviendo en Bolsa, sino también en la cúpula directiva.

El próximo 17 de marzo, la compañía realizará su tradicional junta ordinaria de accionistas, en la cual renovará su directorio por primera vez sin contar con un pacto controlador, generando alta expectativa en el mercado.

Pero no es la única clave. El mercado ya ha interiorizado gran parte de la mejoría en resultados, mientras surge la incertidumbre por los conflictos bélicos en Medio Oriente.

Esto, mientras la firma goza de buena salud crediticia, por lo que analistas esperan novedades en la calificación de sus bonos.

A continuación, tres claves que rodean el actual momento de Falabella:

1 DIRECTORIO

En la próxima junta de accionistas se elegirán nueve directores en Falabella. El mercado está cada vez más posicionado hacia la llegada



La compañía goza de buena salud crediticia, por lo que analistas esperan novedades en la calificación de sus bonos.

de Fernando de Peña como presidente, ex-CEO de Mallplaza, poniendo fin al período de Enrique Ostalé.

Y a pesar del liderazgo de Ostalé, en cuyo período la acción de Falabella ha saltado 235%, más que triplicando su valor de mercado, un cambio no es visto como tan dramático por los analistas.

"En ese contexto, el mercado espera que el nuevo presidente sea capaz de mantener estos lineamientos y continuar enfocado en la estrategia de negocio. Más allá del cambio de persona, lo relevante será la continuidad de esa estrategia", dice Guillermo Araya, ge-

rente de estudios Renta4.

A la vez, el suspenso sobre quién ocupará el cupo de las AFP —que en conjunto poseen el 6,3% de Falabella— comienza a disiparse, ya que la exministra del Medio Ambiente del segundo gobierno del Presidente Sebastián Piñera, Carolina Schmidt, asoma como una posible carta.

2 NUEVO CICLO PARA LOS BONOS

Los instrumentos de deuda de Falabella han vuelto a florecer, luego de que la firma lograra reducir drásticamente su endeudamiento.

De hecho, Bank of America mejoró las perspectivas de los bonos del *retailer*, elevando la calificación de los bonos Bfala 32 a Sobreponderar.

"Los ingresos y el Ebitda crecieron 9% y 20% interanual, respectivamente", dijo BofA. "El apalancamiento neto cayó a 2,3 veces, desde 2,7 veces en el trimestre previo y 3,5 veces en 2024".

Esto podría dar paso a un *upgrade* en la calificación de S&P Ratings, que aún no le ha devuelto el grado de inversión a los bonos del minorista, algo que ya hizo Fitch Ratings.

3 PERSPECTIVAS 2026

El mercado ya habría incorporado gran parte de la recuperación financiera de Falabella, lo que se refleja en la acción. A precios actuales, el papel está a solo 10% de su último *peak* de principios de febrero (\$6.800).

Pero, hacia adelante, las perspectivas lucen más tibias. "El año pasado Falabella presentó un crecimiento de

los ingresos de un 9,5%, y para este año uno estima un crecimiento 4 o 5%", recuerda Araya, de Renta4.

Algunos prefieren "bajar un cambio". "Nos sentimos más cómodos en sectores con un perfil más defensivo ante un entorno global más volátil", dijo Credicorp. "Vamos a la acción transando por debajo de 18,0 veces precio/utilidad, en línea con relaciones históricas y por debajo de lo visto en prepandemia".

El consenso de analistas compilado por Bloomberg apunta a utilidades por \$838.000 millones en 2026, un Ebitda de \$2 billones e ingresos por \$14 billones.

En tanto, los analistas monitorean los conflictos internacionales, los que podrían alterar el precio del petróleo, algo perjudicial para Falabella. "Todo va a depender de cuánto se prolongue el conflicto, porque efectivamente uno ha visto un mayor precio del petróleo, que está subiendo a niveles de US\$ 80", subraya Araya, de Renta4.

EL MERCURIO
Inversiones
www.elmercurio.com/inversiones