

Las corredoras de bolsa favoritas de los últimos movimientos de insiders en el retail

■ Bice Inversiones fue la intermediaria de cabecera de la familia Müller en sus compras en Falabella y ventas en Mallplaza, totalizando movimientos por más de US\$ 400 millones.

POR CRISTÓBAL MUÑOZ

Una ola de movimientos bur-sátiles por parte de accionistas o miembros del grupo controlador, en ambos casos denominados *insiders*, comenzó a verse en firmas del retail desde junio de 2024.

Aunque a nivel internacional este concepto está vinculado a operaciones realizadas con información privilegiada, en Chile se les denomina de esta forma a aquellos inversionistas (accionistas o ejecutivos de primera línea de una compañía) que transan papeles de una firma a la que pertenecen.

En el caso de los *insiders* del retail,

en los últimos 12 meses, las familias Müller y Fürst han protagonizado las operaciones, tanto ventas de acciones en Mallplaza –de la que son fundadoras–, como su irrupción en la malla propietaria de Falabella, de la que actualmente ostentan 5,5% y 2,49%, respectivamente.

Mientras, el grupo Heller Solarí, a través de su matriz familiar Bethia, redujo paulatinamente su participación en Falabella.

En tanto, el controlador de SMU, Álvaro Saieh, realizó esta semana la mayor venta de acciones de la cadena en casi dos años, para cerrar así una ronda de financiamiento de sus obligaciones financieras.

¿Con quiénes operan?

Aunque los grandes empresarios y sus respectivos *family offices* suelen tener uno o dos corredores de bolsa para concretar sus inversiones, los *insiders* del retail han optado preferentemente por Bice Inversiones, Banchile y BTG Pactual.

De acuerdo con información obtenida de la Bolsa de Santiago, la corredora de Bice encabeza los montos transados para las operaciones de acciones retail, impulsado por las transacciones de la familia Müller, a través de su sociedad Rentas Tissa Limitada.

La intermediaria actuó como compradora para el clan en el pri-



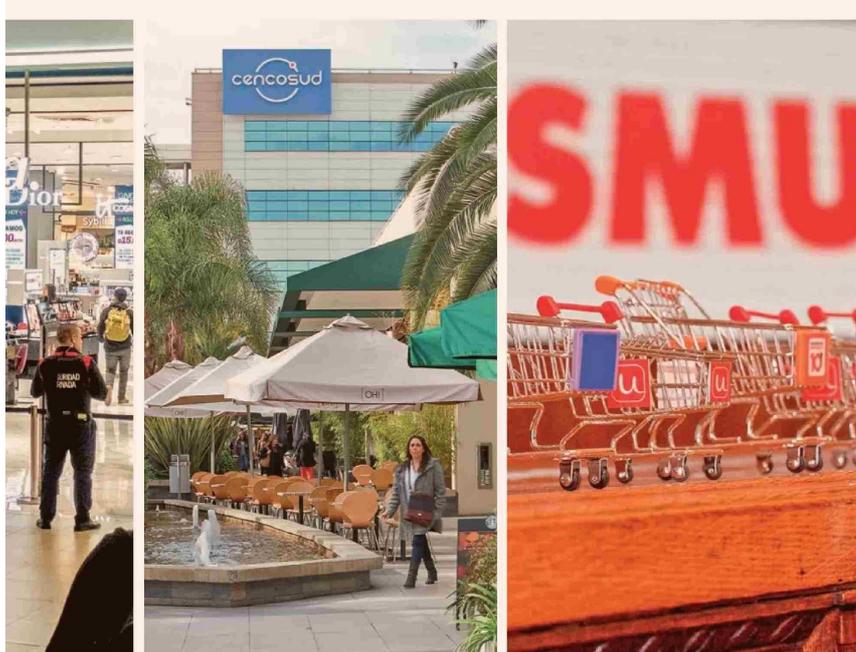
mer paquete enajenado por Bethia, de junio de 2024, y valorizado en US\$ 120 millones al cambio actual, y en una posterior operación de diciembre del mismo año, cuando la familia se hizo de US\$ 103 millones de papeles del retailer.

En tanto, fue la vendedora en las tres grandes enajenaciones de

acciones de Mallplaza de la familia Müller, por US\$ 213 millones.

De esta manera, Bice Inversiones intermedió operaciones por US\$ 436 millones para Rentas Tissa.

Para comprar acciones de Falabella, los Müller además recurrieron a Banchile Corredores de Bolsa, que intermedió cuatro adquisiciones



-tres en octubre y una en enero por US\$ 237 millones.

La intermediaria también fue la elegida por la familia Fürst para sus incursiones en la compañía minorista. A través de su sociedad Inversiones Avenida Borgoño Limitada, compró US\$ 141,3 millones en títulos del retailer vía Banchile, en

sus primeras dos transacciones de diciembre de 2024 y enero de 2025.

Así, Banchile totaliza la intermediación de operaciones por US\$ 378,3 millones en el período.

Posteriormente, en sus dos últimas adquisiciones de papeles de Falabella en junio, los Fürst optaron por la corredora de Bci para comprar

US\$ 113 millones en acciones.

Mientras, para la reciente venta del 1,72% de Mallplaza por US\$ 81 millones, operaron vía JPMorgan.

BTG Pactual: Bethia y Cencosud

Por su parte, la corredora de bolsa BTG Pactual se encargó de operar

Aunque los grandes empresarios suelen tener una o dos corredoras para ejecutar sus operaciones, los insiders del retail han optado preferentemente por Bice, Banchile y BTG Pactual.

como vendedora en las enajenaciones de Bethia por US\$ 225 millones en acciones de Falabella en junio y octubre del año pasado, y la realizada el 3 de julio del presente ejercicio.

En tanto, actuó como la contraparte compradora para las últimas dos transacciones (unos US\$ 111 millones), en las que adquirieron papeles las familias Solari Donaggio, Cúneo Solari, Del Río Goudie y Cardone, también propietarias de la compañía.

Además, BTG intermedió la compra de acciones del gerente general de Falabella, Alejandro González, el 1 de abril de 2025, cuando se hizo de US\$ 1,2 millones de la compañía

en un movimiento *insider*.

Además, el 6 de junio, fue la corredora elegida por el gerente general de Falabella Financiero, Juan Matheu, para realizar la mayor venta de un *insider* de títulos de la compañía, al enajenar US\$ 3,3 millones.

BTG también participó en operaciones de otro gigante del retail: Cencosud. A finales de junio, intermedió desde la punta vendedora el 0,2% de la firma enajenado por la expresidenta de la empresa e hija del fallecido fundador Horst Paulmann, Heike Paulmann, por unos US\$ 28 millones.

Las elegidas de Saieh

En tanto, Álvaro Saieh acumula ventas por US\$ 20 millones en acciones de SMU desde junio de 2024.

La última de las enajenaciones se realizó el 9 de julio, por un 0,74% de la propiedad (unos US\$ 7 millones), lo que dejaría en sus manos aproximadamente el 43,8% del *holding* detrás de Unimarc.

La operación la ejecutó de la mano de la corredora Valores Security, la única en el período revisado con este agente. Fue, también, su venta más grande desde 2023.

Le siguen las transacciones mediante la intermediadora de Bci (US\$ 4,8 millones, en diciembre pasado), LarrainVial (US\$ 4,4 millones, con tres ventas en abril), y Consorcio, con operaciones por US\$ 3,9 millones.