

Fecha: 28-04-2026
 Medio: El Mercurio
 Supl.: El Mercurio - Cuerpo B
 Tipo: Noticia general
 Título: La familia Paulmann vuelve a la primera línea de Cencosud: Qué implica para la acción

Pág.: 5
 Cm2: 334,2

Tiraje:
 Lectoría:
 Favorabilidad:

126.654
 320.543
☐ No Definida

Le daría mayor peso en las decisiones estratégicas

La familia Paulmann vuelve a la primera línea de Cencosud: Qué implica para la acción

Manfred, el hijo mayor del clan, toma las riendas de la compañía en plena ejecución de la nueva estrategia del grupo.

MARÍA JOSÉ HALABI

A un año de la muerte de Horst Paulmann, su primogénito, Manfred Paulmann, asumió la presidencia del *holding*, marcando el retorno de la familia a un rol más protagonista en la conducción del grupo.

El ejecutivo reemplazó al brasileño Julio Moura, quien integraba el directorio desde 2011, en un movimiento que el mercado interpreta como una señal de continuidad, pero con mayor peso de la familia en las decisiones estratégicas.

La vuelta de la familia fundadora llega en un momento crucial para Cencosud. La acción registraba —al viernes— una caída de 17% en lo que va del año, superior al repliegue de -5% de Falabella, mientras que el IPSA ha avanzado 7% en igual período. La competencia en supermercados está cada vez más intensa, con la llegada de nuevos *players*, mientras la compañía tiene un ambicioso libreto que cumplir: un *guidance* de ingresos por US\$ 18.413 millones y un EBITDA ajustado de US\$ 1.815 millones para 2026, “con márgenes de doble dígito en Chile, Perú y Estados Unidos, impulsados por mejoras operacionales y expansión en todos sus mercados”. Se suma un plan de inversiones por US\$ 600 millones, donde “el 70% del capex se destinará a iniciativas de crecimiento, principalmente aperturas de nuevas tiendas, renovaciones y expansiones de centros comerciales”.

Con esto en mente, el mercado parece tener un *déjà vu*. La llegada de Manfred Paulmann a la testera “podría devolver a la mesa un perfil más agresivo en cuanto a crecimiento inorgánico, a lo cual el mercado tiende a ser bastante escéptico”, advierte Macarena Gutiérrez, analista sénior renta variable de Credicorp Capital, aunque afirma que “no debería impactar la estrategia de largo plazo de Cencosud”.

En el pasado, el mercado se ha mostrado reticente con la estrategia de los Paulmann de crecer mediante M&As. Uno de los roces más recientes fue la entrada a EE.UU. en 2022 mediante la ad-



Manfred Paulmann, asumió la presidencia del *holding*, marcando el retorno de la familia a un rol más protagonista en la conducción del grupo.

quisición de The Fresh Market, cuyas condiciones y la alta competitividad del mercado generaron reparos en su momento.

De todas formas, varios aplauden la sucesión. “Nos parece bien que Manfred Paulmann haya sido nombrado presidente, no por ser Paulmann, sino por tener una larga trayectoria en la empresa”, afirma Guillermo Araya, gerente de estudios de Renta4, recordando que hasta entonces se desempeñaba como presidente de Cencosud Shopping y era director desde julio de 2021.

“Si hicieron el cambio ahora, probablemente es porque querían acelerar decisiones que venían algo lentas”, cree Jaime La Paz, analista de Zesty. “El efecto inicial puede ser positivo por la idea de ‘mano firme’, pero lo importante será ver qué señales da Manfred en estrategia, eficiencia y expansión”. Y precisa: “Moura deja el cargo, pero se mantiene como director, así que no se ve como una ruptura, sino como una transición para que la familia vuelva a tener más peso directo en las decisiones”.

El debut en la mira

El nuevo presidente del grupo “transmite más control, continuidad y foco estratégico”, dice Paz, de Zesty. “Sobre todo en un momento donde el *retail* sigue competitivo y la compañía necesita seguir mejorando márgenes, deuda y rentabilidad regional”.

De todas formas, varios estarán expectantes del estilo del hijo mayor de los Paulmann. “Hay que esperar a ver cuál es el mensaje y visión de Manfred en específico, hasta ahora son solo generalizaciones”, dice Gutiérrez, de Credicorp.

Lo anterior se complementaría con la buena percepción de la administración de la compañía. “Lo que sí consideramos un punto clave, es que tenemos un perfil de gerente general que agrada mucho al mercado, Rodrigo Larraín, quien ha traído a la compañía una visión muy de trabajar desde adentro, de rentabilizar la compañía, de tomar acciones desde el punto de los márgenes”, recuerda Gutiérrez. “Esto se refleja en las últimas desinversiones que ha hecho la compañía y que ha tenido un impacto positivo en márgenes, por lo cual el riesgo que vemos es limitado”.

EL MERCURIO
Inversiones
 Más detalles en
www.elmercurio.com/inversiones