

POR MARÍA PAZ INFANTE

Existen pocas compañías donde las AFP tienen dos representantes en la mesa directiva. Una de ellas es SMU, matriz supermercadista del grupo Saieh, que opera marcas como Unimarc, Alvi y Super10.

En la última junta ordinaria de accionistas en que se realizó elección de directorio (en 2024), las administradoras consiguieron instalar -junto a los votos de fondos de inversión- al exCEO de Banmédica, Alejandro Danús, y al exgerente general corporativo de Sodimac, Enrique Gundermann.

La posición accionaria de los fondos de pensiones en la firma sigue creciendo tras la reciente subasta por el 11,3% de las acciones de SMU que estaban en manos de la firma de capital privado Southern Cross.

En el remate, los fondos de pensiones alcanzaron el 22,6% de la propiedad de la compañía. Antes de la subasta, ostentaban el 16,5% de las acciones de SMU.

En la operación del viernes 30 de mayo, se enajenaron 649.442.979 acciones a un precio de \$180, lo que significó una recaudación total de \$116 mil millones, equivalente a US\$ 124,7 millones.

Apetito creciente

El apetito de las AFP por SMU no es novedad. Desde 2022, los fondos de pensiones han triplicado su participación en la matriz de Unimarc.

En aquel año poseían directamente el 5% de la propiedad de la supermercadista, mientras que, al cierre de 2024 subieron a 14,8%, según información reportada en la memoria anual de la compañía. En 2023, en tanto,



Tras la subasta, SMU habría entrado al top tres de empresas en que las AFP tienen mayor participación en Chile

■ Ingevec es la firma en la que ostentan la posición accionaria más alta y la reciente operación del supermercadista la dejó junto a Salfacorp copando el podio.

poseían el 9%.

Previo a la subasta, SMU se ubicaba en el número 14 de las empresas abiertas a bolsa en que más invierten las gestoras chilenas.

No obstante, con las últimas compras que hicieron tras la

operación, SMU saltó al top 3, quedando por detrás de Ingevec y levemente por encima de Salfacorp.

En la primera, las administradoras tienen cerca del 26%, mientras que en la segunda, el porcentaje de la propiedad

que ostentan es cercano a 22%, muy similar al de SMU.

Eso sí, en términos de monto de inversiones, entre las compañías donde las AFP cuentan con el mayor porcentaje de la propiedad, la cartera más grande está en Cencosud, donde

son dueños de cerca del 21,1%, lo que equivale a US\$ 1.959 millones, aproximadamente. Luego le sigue Cencomalls, con US\$ 743 millones.

En tanto, en SMU la torta que representan hoy las AFP, en términos de accionistas, equivaldría a US\$ 250 millones, estimaron fuentes conocedoras de la operación.

¿Otra silla en la mesa?

El mismo viernes 30 de mayo, tras casi 14 años en la propiedad de SMU, la gestora de fondos de inversión de capital privado Southern Cross finalmente selló su salida.

Fue a las 14:20 horas que el gerente general de SMU, Marcelo Gálvez, comunicó vía hecho esencial a la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), que Raúl Sotomayor, socio de Southern Cross, presentó su renuncia a la mesa

directiva.

Según algunas fuentes, dado lo anterior y a la posición accionaria con la que quedaron los fondos de pensiones en la compañía, las AFP podrían proponer a un director adicional para conseguir un tercer cupo en la mesa. Eso sí, señalaron que para ello necesitarían aliarse con fondos de inversión con el fin de elevar el número de votos e ir con más fuerza de cara a una junta de accionistas.

Por ahora, es el directorio el que debe definir citar a junta extraordinaria, lo que aún no está claro cuándo se dará.

Llegado ese momento, las AFP deberán realizar el proceso de selección correspondiente, tal como lo hacen para la elección de directores, con el apoyo de un *headhunter*. Hay quienes estiman que en este caso podría quedar incluso para la junta de 2026.