



1 El vamos formal a la sociedad Codelco-SQM

A fines de mayo del año pasado, Codelco y SQM sellaron una alianza para explotar en conjunto litio en el Salar de Atacama, entre los años 2025 y 2060. La nueva empresa estará controlada por SQM, entre 2025 y 2030, y por Codelco desde el 1 de enero de 2031 en adelante.

Según el acuerdo de asociación suscrito, la sociedad conjunta comenzará a regir “a partir del 1 de enero de 2025 o en la fecha posterior en que se hubieren cumplido todas las Condiciones Previas”. Fuentes ligadas a las partes mencionan que si bien “se ha ido avanzando satisfactoriamente en el cronograma, hay un retraso en el cumplimiento de algunas condiciones que impiden alcanzar la implementación completa de la asociación en el primer trimestre de 2025, y hoy se ve ese plazo un poquito más largo”. Ahora, los tiempos se acercan a septiembre para la puesta en marcha formal de la sociedad conjunta.

De manera oficial, desde Codelco señalan que “ambas empresas nos encontramos cumpliendo todas las condiciones previas establecidas para formar la sociedad conjunta. Nuestros equipos en Chile y en el extranjero están trabajando arduamente para cumplir con estas condiciones antes de que termine el tercer trimestre de 2025”.

En todo caso, en la minera estatal explican que “cualquiera sea la fecha de iniciación dentro del año 2025, el acuerdo establece mecanismos para que los efectos económicos de la asociación se retrotraigan como si la sociedad conjunta se hubiese formado con fecha 1 de enero de 2025. Por esta razón, los derechos legales y económicos de ambas partes no se verán alterados”.

Entre las condiciones que se deben cumplir está la aprobación por parte de la Fiscalía Nacional Económica (FNE) y la autorización de organismos de libre competencia y de inversión extranjera de otros ocho países. En Codelco precisan que ya han conseguido las de Bélgica, Italia y Japón en materia de inversión extranjera, y Brasil y Japón en libre competencia, pero aún están pendientes las autorizaciones de libre competencia de Chile, China, UE, Corea del Sur y Arabia Saudita.

Junto con lo anterior, es clave la consulta

Se terminarán fusiones bancarias y en el retail:

Los negocios y operaciones más esperados que se anticipan este año

Más allá de nuevos negocios que puedan gestarse, el mercado anticipa los principales cambios de propiedades, transacciones y cierres de negocios que marcarán la agenda económica. Entre ellos, la constitución de la sociedad conjunta entre Codelco y SQM para el salar de Atacama, la venta de Empresas Banmédica y la fusión Bice-Security. • JESSICA MARTICORENA

indígena, proceso que Corfo comenzó la primera semana de noviembre. El pacto, además, debe contar con la autorización de la Comisión Chilena de Energía Nuclear (Cchen), trámite que se inició en octubre, y también debe quedar resuelto el pleito judicial que impulsó la china Tianqi, criticando que SQM no convocó a junta de accionistas para acordar la alianza con Codelco.

Una vez superados todos esos requisitos, se constituirá oficialmente la nueva sociedad y se conformará el primer directorio de la naciente compañía. En una primera fase tendrá seis integrantes, tres nombrados por Codelco y tres por SQM, donde esta última ejercerá el control. Pero a contar del 1 de enero de 2031, la mesa directiva tendrá siete miembros, de los cuales cuatro nominará Codelco, que será el controlador de la sociedad.

2 La venta de Empresas Banmédica

Este año debería dejar Chile la estadounidense UnitedHealth Group (UHG), el mayor conglomerado de salud en el mundo y controlador de Empresas Banmédica. En julio del año pasado, la compañía puso el cartel de “Se vende” a sus operaciones en Chile, Perú y Colombia. Y en octubre pasado, concretó su primera desinversión, con la salida del mercado peruano.

En Chile, UHG cuenta con dos isapres: Banmédica y Vida Tres y cinco clínicas: Santa María, Dávila, Dávila Vespuccio, Ciudad del Mar, Biobío. A ello se suma el centro médico Vida Integra y Help.

Para sus operaciones en Chile, ligados al conglomerado preveían que la venta podría tardar más de un año, desde el anuncio. Hoy, algunas fuentes ligadas a la compañía creen que incluso podría ocurrir antes, esto es, durante la primera mitad del año entrante, pues aseguran que “hay varios interesados” en la operación chilena.

La compañía estadounidense arribó al país en diciembre de 2017, tras lograr un acuerdo con los grupos Penta y Fernández León, para la compra del 100% de las acciones, en una operación valorada en unos US\$ 2.800 millones.

3 La integración de Bice y Security

Entre marzo y abril se realizaría la Oferta Pública de Adquisición de Acciones (OPA) para concretar la fusión entre Bicecorp—ligado al grupo Matte— y el Grupo Security, donde conviven los socios Francisco Silva, Renato Peñafiel, Jorge Marín, Ana Sainz de Viçuña, Naoshi Matsumoto, Horacio Pavez y Ramón Eluchans.

La operación ya recibió la venia de la Fis-

calía Nacional Económica (FNE) y de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF). A principios de diciembre, Bicecorp ingresó la solicitud de inscripción de las nuevas acciones en la CMF.

Tras concluida la OPA, el nuevo conglomerado financiero tendrá un valor superior a los US\$ 3.000 millones y será controlado por el grupo Matte, con el 68% de la entidad integrada. La unión generará el séptimo mayor banco del mercado local.

La fusión entre ambos grupos no solo incluye bancos, también suma aseguradoras, factoring, corredoras de bolsas, administradoras de fondos, agencia de viajes y una firma especializada en crédito automotor. Con todo, implicará la creación de un *holding* que agrupará activos totales por unos US\$ 40 mil millones.

4 Wom debuta con nuevos accionistas

Claves para el futuro de Wom serán los días 23 de enero y 6 de marzo próximos. El primero de esos días debe realizarse la audiencia para ultimar y afinar el acuerdo que permitirá el ingreso de nuevos accionistas a la propiedad de la compañía y que asumirán el control de la firma de telecomunicaciones. Mientras que el 6 de marzo, se debe confirmar dicho acuerdo. Los nuevos dueños son actuales acreedores de la empresa.

El 1 de abril del año pasado, Wom inició un proceso de reorganización financiera bajo el Capítulo II de la Ley de Quiebras de Estados Unidos, ante el tribunal especializado del estado de Delaware. Y para sortear ese complejo escenario buscó un comprador que se hiciera del control de la firma. Su anterior controlador es el fondo inglés Novator Partners.

Los principales acreedores de Wom, que conforman el denominado Grupo Ad Hoc—y que fueron asesorados por el exdirector ejecutivo de Wom Chris Bannister—, concentran el 60% de los bonos no garantizados emitidos por la compañía. Y alcanzaron un acuerdo de reestructuración financiera con la empresa el 7 de diciembre pasado, que fue aprobado por el tribunal de Delaware el 20 de diciembre. Entre los principales acreedores de la compañía figuran empresas como BlackRock, la mayor gestora de activos del mundo; Amundi As-set Ma-



nagement, la mayor gestora de Europa; la chilena Moneda Asset Management, y la británica Man GLG Partners.

El acuerdo al que llegaron valoriza a Wom en US\$ 1.600 millones. Contempla una inyección de capital por hasta US\$ 500 millones, de los cuales US\$ 95 millones serán en Nuevos Bonos Garantizados con vencimiento en 2030 y US\$ 405 millones irán a la adquisición de hasta el 92% de las acciones ordinarias de la firma reorganizada. Además, el acuerdo considera una reducción neta de su deuda financiera por US\$ 650 millones y el financiamiento completo de su plan de negocios.

5 La Suprema y el futuro de Dominga

Los 11 años de tramitación ambiental que lleva el proyecto minero-portuario Dominga podrían llegar a su fin este 2025. Las miradas están puestas en la Tercera Sala de la Corte Suprema, que deberá pronunciarse sobre los recursos de casación que presentaron el Servicio de Evaluación Ambiental (SEA), que es la secretaria técnica del Comité de Ministros, y organizaciones ambientalistas.

El Gobierno —a través del SEA— y las ONG buscan revertir el fallo del Tribunal Ambiental de Antofagasta, que anuló y declaró ilegal el rechazo del Comité de Ministros al proyecto, en su sesión de enero de 2023. Y, a su vez, el tribunal ordenó repetir la votación en la instancia política en un plazo de 15 días, plazo que se cumplió el 31 de diciembre.

Se estima que la Suprema podría tardar hasta un año en dar a conocer su sentencia respecto del proyecto. La iniciativa, impulsada por la familia Délano, considera una inversión de US\$ 3.000 millones. El proyecto, emplazado en la comuna de La Higuera, Región de Coquimbo, contempla producir 12 millones de toneladas de concentrado de hierro y 150 mil toneladas de concentrado de cobre como subproducto.

6 Tempo, camino a convertirse en banco

Este año, Tempo, la compañía *fintech* de medios de pago propiedad del grupo financiero Credicorp, podría convertirse en banco.

A fines de octubre, la Comisión para el

Mercado Financiero (CMF) otorgó a Tempo Bank Chile, la autorización provisional para su posterior constitución como entidad bancaria.

El proceso de autorización para el funcionamiento de una entidad bancaria tiene tres etapas: autorización provisional, autorización de existencia y autorización de funcionamiento. La autorización provisional otorgada a Tempo Bank Chile, permite a dicha entidad preparar su constitución como empresa bancaria. Para obtener su autorización de existencia y posteriormente de funcionamiento, deberá acreditar ante la CMF el cumplimiento de requerimientos legales y operacionales para ejercer su giro.

Tras ese paso, se prevé que el primer neo-

banco en Chile pueda empezar su operación este año.

En tanto, en la recta final para convertirse en banco está Tanner, pues solo debe sortear la tercera y última etapa para concluir el proceso y poder iniciar sus operaciones. Una vez obtenida la aprobación de la CMF, dará paso a Tanner Banco Digital.

7 El estreno de Tesla en el negocio eléctrico e inauguración del mayor parque eólico del país

Dos grandes hitos completará este año Colbún, la generadora del grupo Matte. El 16 de enero, la firma pondrá la primera piedra de Celda Solar, en la comuna de Camarones, Región de Arica y Parinacota. Se trata de un proyecto de baterías por 228 MW, donde la chilena se alió con la gigante Tesla, que será el proveedor de estas baterías. Se trata del primer proyecto de esta naturaleza

que el fabricante de autos eléctricos concreta en nuestro país.

Dos meses después, el 20 de marzo, la eléctrica chilena inaugurará Horizonte, el mayor parque eólico de Chile y el segundo más grande de América Latina. Horizonte es, además, la mayor central de Chile en términos de capacidad instalada, con 816 MW.

8 ¿Se renueva el pacto de accionistas en Falabella?

Este año será clave para la estructura societaria y de control de Falabella. El 1 de julio próximo vence el pacto de accionistas que regula la actuación conjunta del grupo controlador del *retailer*. Hoy, lo componen las familias Solari, Del Río, Cúneo, Heller Solari, Cortés Solari, Karlezi Solari y Sergio Cardone.

El pacto establece que ninguna de las familias puede bajar del 8,5% de la propiedad. Pero en 2023, se hizo una excepción y se autorizó a Bethia —los Heller Solari— a bajar hasta el 3%.

Durante el último año, la familia Müller ha estado activamente comprando acciones de Falabella, llegando a cerca del 5% de la propiedad. En el mercado se especula con que esas adquisiciones tendrían por objetivo integrarse al pacto de accionistas de Falabella.

Este año, también podrían generarse cambios en la estructura de propiedad de dos *retailers* de tamaño mediano: Hites y Corona. En diciembre, la primera, anunció un aumento de capital por \$20.000 millones, el que será sometido a una junta extraordinaria de accionistas el próximo 14 de enero.

La familia Hites suscribirá el porcentaje correspondiente a su participación, el 52,71%. Y el mercado espera que ingresen otros accionistas a la propiedad del *retailer*.

Multitiendas Corona, por su parte, en octubre inició un segundo proceso de reorganización judicial, tras concluir una reestructuración similar en abril de 2022. Y en el actual proceso nuevamente está en juego la opción de venta de la compañía ligada a la familia Schupper. En el entorno de los actuales controladores se afirma que la familia está abierta y decidida a vender o a incorporar socios a la empresa.



JOSE MIGUEL CABREMAS