

## En medio de potencial salida de la firma del país: **Alto precio por Telefónica trabaría venta de activos en Chile**

● Especialistas avalúan la firma en hasta US\$ 1.500 millones. En el sector estiman que una oferta sería por un monto menor.

N. BIRCHMEIER RIVERA

Si bien la española Telefónica no se ha pronunciado de manera oficial sobre una futura desinversión en Chile, el presidente del grupo, Marc Murtra, remarcó la semana pasada que el foco de la firma está en priorizar sus negocios en Europa y su división brasileña.

Durante el primer semestre, Telefónica alcanzó acuerdos para vender sus filiales de Argentina (US\$ 1.245 millones), Colombia (US\$ 400 millones), Uruguay (US\$ 440 millones), Perú (US\$ 1 millón) y Ecuador (US\$ 380 millones). La suma de estas enajenaciones llega a casi US\$ 2.500 millones.

La venta de su filial chilena estaría avanzando, tras fichar como asesor a Citibank. No obstante, la posible venta de Telefónica Chile podría verse trabada por el alto valor que se estimaría para la eventual transacción.

Según una estimación elaborada entre G&A Consultores y la firma argentina Balanz Capital, la operación chilena de Telefónica estaría valorizada entre US\$ 1.200 millones y US\$ 1.500 millones. "Chile dentro de Latinoamérica era una de las operaciones más rentables en términos financieros y también en términos estratégicos para Telefónica", dice Daniel Gurovich, director ejecutivo de G&A Consultores, a "El Mercurio".

Sin embargo, Gurovich sostiene que "probablemente va a tener que bajar (el precio), pero no tanto como ocurrió con Perú. Debería ser similar a la venta de Argentina".

Fuentes de la industria local señalan que estos montos están muy por encima del valor que po-

drían desembolsar eventuales interesados. En este sentido, el precio para quedarse con la operación chilena no debería ser mayor a US\$ 1.000 millones, indican, y que los potenciales oferentes esperan que la empresa siga "depreciándose" para lanzar una propuesta por la operación completa.

Esta situación limitaría la lista de eventuales interesados. Uno de los nombres que suenan fuerte en el mercado para quedarse con Telefónica Chile es Millicom. La firma originaria de Luxemburgo ha llegado a un acuerdo para quedarse con las filiales de Uruguay, Colombia y Ecuador.

Contactada por este medio, no fue posible tener una declaración de Millicom.

### Vender por separado es una alternativa

Otra opción que toma fuerza en el sector local apunta a que los activos de Telefónica se ofrezcan por separado su negocio móvil, fibra o empresas (B2B), entre otras divisiones.

"En el caso de que nadie quisiera comprarlo por completo, tendrán que buscar una forma de desmembrar, o sea dividir los activos, y ofrecerlos (...). No creo que sea la intención de Telefónica, pero de seguro están analizando estas opciones", se-

ñala Gurovich.

Esa alternativa sería seguida de cerca por los actores que ya participan del mercado, afirman en el sector. En entrevista con este medio, Chris Bannister señaló ayer que se abren a analizar eventuales ofertas por los activos de Telefónica. Asimismo, Antonio Büchi, CEO de Entel, aseguró a DF que también están viendo si hay oportunidades en la eventual venta de la firma.

Oscar Cabello, director ejecutivo de la consultora Alfa Centauro, afirma que en el caso de que se deban repartir los activos de Telefónica entre los actuales incumbentes, "habrá que desarrollar un conjunto de medidas de mitigación y es un trabajo de la Fiscalía Nacional Económica muy importante para que los impactos sean los menores posibles sobre el sistema".

**Telefónica ha enajenado** activos en la región por cerca de US\$ 2.500 millones.

