

Entretelones

Transbank: Accionistas preparan cuarto proceso de venta

• GUILLERMO V. ACEVEDO

Los accionistas de Transbank preparan un nuevo proceso de venta de la compañía. Sería el cuarto intento de desprenderse de la red de adquisición más importante del país, desde 2023, luego de que los procesos anteriores resultaran infructuosos, en gran medida, por el alto valor de la compañía.

Pese al avance de otras adquisiciones, Transbank mantiene una importante posición en el mercado de pagos, entre un 40% y 50%, según los últimos datos de la Fiscalía Nacional Económica (FNE). Este factor, además de marca con 36 años de historia, y una operación saludable, que el ejercicio 2025 registró utilidades netas de \$22.098 millones, motivaron una posición más firme de los accionistas en las negociaciones.

“No la vamos a regalar ni se la vamos a vender a cualquiera”, dijo en marzo Pablo Granifo, presidente del Banco de Chile, máximo accionista de Transbank.

Se pensaba que su valor ronda los US\$ 700 y US\$ 800 millones, pero fuentes cercanas apuntan a que esta vez estarían dispuestos a considerar un precio más bajo.

Como referencia, Itaú pagó alrededor de US\$ 40 millones a Sonda por Klap, empresa competidora de Transbank. Y si bien tiene una participación de mercado mucho menor y apunta a un sec-

tor más pyme, su valor de venta fue cercano al 5% de lo que esperaban recibir por Transbank.

Además del precio había temas regulatorios que restringían una operación flexible y que, básicamente, no le permitían definir sus propias tarifas. Sin embargo, en enero de este año la Corte Suprema se pronunció y zanjó la libertad tarifaria, permitiendo a la compañía definir precios y comisiones más competitivas respecto a los nuevos actores de adquisición. Esto también sumaría atractivo a la operación, aseguran conocedores.

También han aparecido *fintech* fuera de la banca tradicional como Mercado Pago, Kushki o SumUp, que han ganado terreno los últimos cinco años.

Con todo, la venta es un proceso inminente, luego de que varios accionistas de Transbank han desarrollado sus propias redes de adquisición. Banco de Chile (26,2% de la propiedad) desarrolló Banchile Pagos; Banco Santander (25%) tiene Getnet; Banco Itaú Chile (8,72%) adquirió Klap recientemente; BCI (8,72%) controla Bci Pagos y BancoEstado, Compraqui (8,72%).

Si bien el tema no se trató en la última junta de accionistas, fuentes confirman que el directorio lo analiza.

¿Interesados en el retail?

“Transbank enfrenta hoy una coyuntura histó-

rica, que requiere hacer múltiples ajustes”, reconoció en la memoria anual el nuevo gerente general de Transbank, Sergio Ávila. En el último año cambiaron además al presidente del directorio, cargo que asumió Claudia Herrera.

En la industria siempre se asumió que el comprador lógico era uno de los bancos que participan de la propiedad. De los seis mayores accionistas, Scotiabank Chile (22,7%) es el único que no tiene red propia y sería un buen candidato.

La filial local del banco canadiense lo desestimó por desacuerdo en el precio y la regulación que entonces regía.

Pero esta vez los ojos no estarían solo en la banca. Conocedores aseguran que podrían haber interesados también en el *retail* o mundo financiero.

Nada evita que pueda haber fondos de inversión que, en conjunto con socios estratégicos ya presentes en el sector, vean la oportunidad de comprar un activo con alto flujo, que pueden reestructurar para luego vender, o una *fintech* de mayor tamaño.

Y es que simplificar la estructura de Transbank sería uno de los principales desafíos. La compañía opera con cerca de 600 personas y su propia infraestructura tecnológica y financiera para procesar pagos, mientras que la mayoría de sus competidores son nativos de la nube, tienen mucho menos personal, y su operación es más simplificada, por ende, con menores costos.



MAURICIO QUEZANA