



Tras analizar potencial adquisición por parte de América Móvil y Telefónica: J.P. Morgan valoriza venta de WOM en hasta US\$ 1.700 millones

El banco de inversión también advirtió que la operación podría enfrentar desafíos en su aprobación por parte de los reguladores chilenos.

N. BIRCHMEIER

La inminente venta de los activos de WOM concentra la atención del mercado de las telecomunicaciones, en medio del proceso de marketing que la operadora desarrolla bajo el Capítulo II de protección de bancarrota en Estados Unidos. Hasta el 9 de septiembre, la firma recibió ofertas no vinculantes de interesados en adquirir los negocios de la compañía perteneciente al fondo Novator Partners. Entre los participantes que declararon su interés destacan la mexicana América Móvil, dueña

VENTA
WOM recibió el 9 de septiembre algunas ofertas no vinculantes de posibles interesados en adquirir sus activos.

de Claro en Chile, y la española Telefónica, matriz de Movistar, quienes a inicios de septiembre suscribieron un acuerdo no vinculante para explorar la presentación de una eventual oferta por WOM. En ese contexto, el equipo del banco de inversión J.P. Morgan elaboró un informe en que evaluó el potencial efecto de esta operación en el mercado chileno.

Según un análisis de sensibilidad, la firma modeló distintas estimaciones por el eventual valor de la operación, de acuerdo con el ratio Valor de empresa en relación con el Ebitda (EV/Ebitda, en

su sigla en inglés): planteó un rango bajo entre US\$ 423 millones y US\$ 847 millones, como precio de la transacción; un nivel medio de entre US\$ 1.058 y US\$ 1.481 millones. Según se desprende del reporte, este rango sería uno de los escenarios probables para el banco de inversión.

Por último, el techo de valorización de venta se situó en torno a US\$ 1.700 millones.

Efecto

En su análisis, J.P. Morgan estimó que América Móvil (empresa bajo su cobertura de acciones) podría desembolsar entre US\$ 500 millones y US\$ 1.200 millones por la adquisición de WOM. Ello dependerá

de si la empresa ligada al magnate mexicano Carlos Slim compra una participación entre un 50% o el 80% de los activos de WOM. "Esperaríamos que (América Móvil) adquiriera la mayoría de WOM, dado su menor tamaño relativo en comparación con Telefónica Chile", señaló el informe.

Aunque esta transacción "podría desagradar a los inversores más orientados al corto plazo que buscan rentabilidades en efectivo (...), nosotros consideraríamos, en última instancia, positivo", dijo el banco. Además, comentó que América Móvil podría financiar el negocio con caja.

Sobre la repartición de los activos, J.P. Morgan planteó que ClaroVTR podría adquirir "una



J.P. Morgan estima que Claro podría verse más favorecido al sumar más abonados, mientras que Movistar optaría por quedarse con el espectro.

mayor cantidad de suscriptores, dada su menor participación, mientras que Movistar optaría por el espectro, ya que ClaroVTR está prácticamente en el límite de espectro en todas las bandas según lo definido por el regulador".

En tanto, la firma aseguró que esta potencial adquisición de WOM podría "allanar el camino para la consolidación" del mercado de telefonía móvil en Chile. Sin embargo, advirtió que se po-

drían presentar desafíos en materia regulatoria. "Los reguladores y las autoridades antimonopolio examinan de cerca los movimientos de consolidación del mercado, y su análisis podría llevar tiempo", dijo. Ejemplificó que en el caso de la brasileña Oi —donde América Móvil, Telefónica y TIM se asociaron para adquirir los activos de la firma—, la operación tomó unos 14 meses para obtener la aprobación de las autoridades locales.