

Se suma a la enajenación de su filial en Argentina

Telefónica vende ahora operación en Colombia por US\$ 400 millones. ¿Qué pasará con Chile?

Si bien en el mercado no descartan una salida de la firma española, su negocio aún tendría buenos indicadores.

N. BIRCHMEIER

La firma española Telefónica, matriz de Movistar en Chile, avanza en su plan de desinversión en su división Hispam, a través de la cual posee presencia en países de América Latina.

Ayer se conoció la operación de compraventa acordada con Millicom (Tigo) por la filial colombiana. Ambos convinieron la compra por parte de Millicom de la participación de control del 67,5% de Telefónica en Coltel (Movistar). La transacción, que está sujeta a las aprobaciones regulatorias, sería por unos US\$ 400 millones.

La enajenación se suma al anuncio realizado hace unas se-

manas, cuando Telefónica vendió su subsidiaria en Argentina a Telecom (perteneciente al grupo trasandino Clarín). Dicho negocio se valorizó en más de US\$ 1.200 millones.

En paralelo, la operación de Telefónica en Chile cerró con pérdidas por US\$ 446 millones en 2024, en medio de una alta competencia en el mercado local y bajos márgenes. En tanto, su filial en Perú figura en reorganización de pasivos.

Bajo este escenario, analistas del sector de telecomunicaciones —que cubren la acción de Telefónica— no descartan otras desinversiones en la división Hispam.

Stephane Beyazian, *managing*

director de Oddo BHF, señaló a "El Mercurio" que "es posible (que anuncien futuras ventas en la región), dado que el plan final de la compañía no está del todo claro". "Lo que sí está claro es que el nuevo CEO (Marc Mutra) está revisando todos los activos y podría querer consolidar la posición de Telefónica en Europa (...). La venta de activos de Hispam permite reducir la deuda y estar preparados para futuras operaciones en Europa", dijo.

Por su parte, Luis Padrón, analista de Equity Research en GVC Gaesco, afirmó que los procesos de ventas que se están ejecutando obedecen a decisiones estratégicas que se ve-

nían trabajando previo a la llegada del nuevo CEO. Agregó que en el mercado español se especula de una posible salida de Uruguay, por lo que solamente "Chile y México serían las filiales que quedarían pendientes".

Padrón indicó que "no descartamos la posible venta de Chile y México" con miras a "reordenar el portafolio de activos" de la empresa. En su opinión, dificultaría una eventual salida de Brasil debido a que este mercado representa casi un 20% del Ebitda de Telefónica.

Cercanos a Telefónica Chile aseguraron que, por el momento, la matriz no tendría planes de salir del país.



La operación de Telefónica en Chile cerró con pérdidas por US\$ 446 millones en 2024.

Operación chilena

Daniel Gurovic, director ejecutivo de G&A Consultores, dijo que si bien no descarta que ocurra una desinversión en Chile, la operación local de Telefónica refleja buenos indicadores operacionales a pesar de las millonarias pérdidas registradas en 2024. "Es de las mejores operaciones de Latinoamérica de Telefónica", indicó.

Tras un análisis realizado junto a la firma argentina Balanz Capital, Gurovich calculó que la valorización de Telefónica en

Chile estaría en un rango de entre US\$ 1.200 millones y US\$ 1.500 millones. Señaló que pese a los malos resultados de 2024, "la operación de la compañía se ha mantenido con Márgenes Ebitda de 15% a 17%".

"Dado a lo anterior, sumando la cantidad de suscriptores, si existiera un comprador podría desembolsar entre US\$ 1.200 millones y US\$ 1.400 millones, más o menos similar a la venta en Argentina, debido a que en Chile el mercado está súper malo, con mucha competitividad y es difícil ganar mercado".