



Venta de Banmédica: las dificultades que ve el mercado para concretar la operación

UHG tomó el control de Empresas Banmédica a inicios de 2018, tras comprar la compañía a Empresas Penta, con una inversión de US\$2.800 millones de la época. Agentes financieros indican que dado el tamaño de la operación, podría apuntarse al interés de grandes actores internacionales, como fondos de inversión, pero dada la incertidumbre regulatoria advierten que podría ser difícil atraerlos.

MAXIMILIANO VILLENA

A lo menos complejo, así califican en el mercado financiero local el proceso de venta de Empresas Banmédica, considerando el actual entorno regulatorio, la incertidumbre legal del país y el precio que podría implicar la operación.

Fue mediante un hecho esencial enviado el martes a la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), que Bánmedica anunció que UnitedHealth Group -conglomerado controlador con sede en EE.UU.- tiene la intención de vender sus operaciones en Sudamérica, lo que incluye sus negocios en Chile, Perú y Colombia.

UHG tomó el control de Empresas Banmédica a inicios de 2018, tras comprar la compañía a Empresas Penta, con una inversión de US\$2.800 millones de la época, y actualmente es el grupo de salud privado más grande de Chile: cuenta con cinco clínicas que operan en el país, dos isapres, y otros centros médicos y de rescate móvil.

Pero más allá de la intención del controlador, en el mercado apuntan a las dificultades de desprenderse de un activo que, en principio, podría costar varios miles de millones de dólares. Por eso, por una parte indican que dado el tamaño, podría apuntarse a grandes actores internacionales, como fondos de inversión, pero dada la incertidumbre regulatoria advierten que podría ser difícil atraerlos. Al respecto, precisan que podría ser más viable conseguir compradores por cada país, lo que implica un ticket de menor tamaño.

Chile es el país más relevante para la compañía: los ingresos generados equivalen al 62% del total de ingresos ordinarios que obtuvo en

2023. Luego le siguió Perú, con 25%, y Colombia, con el 13%.

Fondos de inversión de la región podrían ser algunos interesados, dicen varios ejecutivos del mundo de las finanzas corporativas. De hecho, hay algunos mirando las cifras, pero explican que dado el escenario, los activos no han rendido como debían, y por tanto la venta debería considerar una descuento relevante. En Brasil ya lo hicieron: compraron Amil en 2012 por US\$5.000 millones, y hace pocos meses la vendieron por US\$500 millones.

Fuentes de la industria, indican que incluso el precio podría ser no tan relevante como el tema regulatorio. "Tuvimos hace 8 años vendida la isapre a un fondo chino. El negocio estaba cerrado, solo faltaba una revisión del entorno regulatorio. Tras revisarlo, se fueron", revela una fuente al referirse a otra aseguradora de salud.

"Nadie va a comprar eso sin un mínimo de certeza legal", señala otro actor del área salud. "Comparto la dificultad, pero habría que ver el proceso, porque Banmédica tiene todo el brazo de prestadoras que si tienen valor", dice otro actor de la industria de finanzas corporativas.

LOS SEGMENTOS DE NEGOCIOS

Independiente de los ingresos por país, por segmento de negocios su área seguros generó ingresos ordinarios por \$1.720.370 millones en 2023, mientras que la de prestadores de salud y rescate móvil implicó \$1.188.456 millones en ese período.

El área de seguros de salud considera a las isa-

pres Banmédica y Vida Tres, Help Seguros de Vida, Colmédica Medicina Prepagada y Aliansalud (Colombia), Empremédica (Perú) en acuerdo de asociación conjunta con la sociedad peruana El Pacífico Peruano Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros, y Pacífico S.A. Entidad Prestadora de Salud, Pacífico Servicios Generales de Salud.

En tanto, el área de prestadores y rescate móvil considera a Clínica Santa María, Clínica Dávila, Clínica Vespucio, Clínica Ciudad del Mar, Clínica Bio Bío, Vidaintegra, Help, Clínica del Country (Colombia), Clínica La Colina (Colombia), Clínica Portoazul (Colombia), Laboratorios ROE (Perú), Clínica San Felipe (Perú), Sistema de Administración Hospitalaria (Perú), La Esperanza del Perú, Análisis Clínicos ML (Perú), Centro Médico Odontológico Americano.

John Rex, director financiero de UnitedHealth Group, afirmó el martes que UnitedHealthcare registró durante el segundo trimestre de 2024 un gasto de US\$220 millones, relacionado con las medidas adoptadas por los reguladores en Chile respecto de las isapres.

Junto con ello, el ejecutivo sostuvo que "en cuanto a la actividad internacional, tras la venta el trimestre pasado de nuestras operaciones en Brasil, que eran mucho mayores, hemos clasificado el resto de los negocios sudamericanos como en venta. Se trata de un paso natural tras la venta de Brasil. Valoramos mucho las relaciones que hemos establecido con nuestros dedicados colegas en los últimos años y les deseamos que sigan cosechando éxitos", dijo Rex. 