

Las Telecomos en la Bolsa



Javier Ridruejo

A partir de la década de los 90 el panorama de las telecomunicaciones adquiere una nueva dimensión. El presente artículo resume los factores principales, que desde un punto de vista económico, han afectado al sector de las telecomunicaciones desde la última década hasta nuestros días.

Proceso de liberalización y creación del Nuevo Mercado

En los años 80 se dieron los primeros pasos desde varios ámbitos públicos y privados, con el fin de alcanzar la liberalización del mercado, aumentando con ello el nivel de competencia y favoreciendo el acceso generalizado de las nuevas tecnologías de la información y comunicación. El sector de las telecomunicaciones, antes de su liberalización, era el que cabe esperar en un monopolio controlado por el Estado: i) No existía competencia, ii) Los precios se determinaban siguiendo criterios preestablecidos, iii) Existían pocos incentivos a la hora de realizar esfuerzos para aumentar la cartera de clientes ya asegurados.

A comienzos de los años 90, el panorama de las telecomunicaciones comenzó a cambiar. El sector se globaliza, en un mercado que se

internacionaliza. Los grandes operadores empiezan a vislumbrar posibilidades de engrandecimiento tecnológico y económico más allá de sus fronteras.

El protagonismo que han adquirido las TMT's (Tecnología, Media, y Telecomunicaciones) en los últimos años, se ha visto reflejado en los mercados de valores a través de la creación de mercados específicos en donde cotizan los valores que pertenecen a la Nueva Economía. El principal es el índice americano Nasdaq. En España y otros países europeos se crearon los mercados específicos denominados genéricamente *Nuevos Mercados* con el objetivo de que valores pertenecientes a empresas de sectores tecnológicos y con actividades de alto potencial de crecimiento pudieran cotizar con una normativa propia.

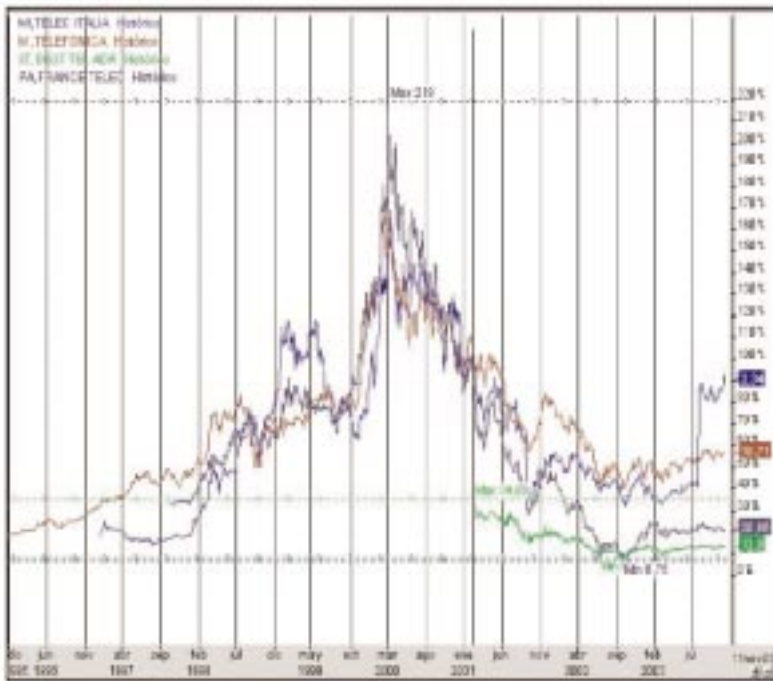
Evolución reciente del sector TMT

Los factores principales que pueden explicar la evolución reciente de las compañías pertenecientes a dicho sector son los siguientes

1) Las operadoras de telecomunicaciones europeas atraviesan, desde el punto de vista financiero, uno de los momentos

más complicados de los últimos años. Tras haber comprometido elevadas cantidades de dinero para pagar las licencias de telefonía móvil de tercera generación, y de haberse lanzado a la compra de nuevas compañías, la deuda adquirida por éstas ha comenzado a lastrar los balances y cuentas de resultados. La venta de activos, las emisiones de bonos y la salida a bolsa de algunas filiales, sobre todo las de móviles, han sido algunas de las soluciones que estas compañías arbitraron cuando comenzó a levantarse la voz de alerta entre los inversores.

Este proceso comenzó en el Reino Unido donde se subastaron cinco licencias con un coste cada una de ellas de 7.193 millones de euros para una población de casi 60 millones de habitantes. Los altos precios pagados por las operadoras se justificaron por el hecho de estar en la futura tecnología y no quedarse rezagadas en el mapa europeo. Pero el punto de inflexión fue la subasta alemana, que superó con creces todas las expectativas, llegando a pagar cada consorcio un precio de casi 8.500 millones de euros por cada una de las seis licencias. En Italia por el contrario, donde se preveía un mayor ingreso por la subasta, la retirada a última



hora del consorcio *Blue* abarató enormemente el coste de las licencias dejándolo en 2.900 millones de euros. Las subastas Holandesa y Austriaca fueron inferiores en coste para los operadores, por lo que no tienen apenas relevancia en la futura rentabilidad de las mismas.

- 2) Otro factor que ha marcado el cambio de sentimiento del sector fueron los atentados del 11 de septiembre de 2001 en Estados Unidos, los cuales agravaron la situación en la que ya se hallaba sumergido el sector, según los expertos, que aconsejaban ser neutrales a corto plazo. No obstante, y debido a los ataques terroristas, el sector de telecomunicaciones se benefició de las bajadas de tipos, dada la elevada deuda que tenían.
- 3) El desplome de las compañías de Internet, Terra, T-Online, Freeserve, Tiscali, etc., cuyo precio estaba incluido en las compañías matrices ha influido decisivamente en la cotización de

éstas. Por otro lado, también se registraron importantes quiebras de compañías de Internet como el caso de Ecuity en España. E-Toys, la división de Internet del New York Times y Boston.com en Estados Unidos. En este sentido cabe señalar que dichas empresas no han seguido las reglas de gestión empresarial, esperando rápidos beneficios basados en expectativas irreales. Así mismo, en muchas ocasiones las puntocom han estado promovidas por jóvenes inexpertos con muchas dosis de imaginación.

- 4) La crisis en Latinoamérica, y en particular la registrada en Argentina, se dejó sentir en el sector de las compañías de telecomunicación europeas, de manera especial en Telefónica y Portugal Telecom. La importancia de la región latinoamericana para Telefónica, que sigue siendo su ámbito natural de crecimiento internacional, se manifiesta en la aportación de su filial Argentina en el Ebitda total del grupo que

alcanzó un 13% en el último ejercicio.

En cuanto a Portugal Telecom, cabe mencionar a la filial Brasileña Telesp Celular adquirida recientemente la cual representa el 25% del valor total del grupo.

- 5) Los fraudes contables amenazaron con derrumbar los mercados financieros, destruyendo la confianza de los inversores bursátiles.

Primero fue Enron, la más importante empresa energética de los Estados Unidos hasta el año 2001, momento en el que se produce la suspensión de pagos. Otro caso a destacar, especialmente para el sector de las telecomunicaciones fue Worldcom, hasta entonces segunda más grande compañía de telefonía de larga distancia en los Estados Unidos.

¿El sector de las telecomunicaciones motor económico en el futuro?

El crecimiento del uso de teléfonos móviles e Internet, ponen de manifiesto, el repunte del sector de las "telecos" que se perfila como uno de los motores del desarrollo económico en los próximos años. En este sentido, el mercado está anticipando la recuperación del sector, así el Índice Nasdaq acumula una subida del 43.2% en lo que llevamos de año, frente al aumento del 19% del S&P 500. En España la subida del Índice de referencia IBEX 35, se ha revalorizado en un 13.4%, frente al 31.6% del Nuevo Mercado Español. Los expertos señalan la importancia que va a seguir jugando este sector en el resto de actividades económicas y por tanto apuestan por el liderazgo de las tecnológicas en los mercados de valores. 🌟