

El protagonismo que tanto Internet como la telefonía móvil están ejerciendo sobre la cifra de negocios de las compañías de telecomunicación es una de las claves para entender la estrategia y actuación de las mismas. Este es el sector económico en el que debido a su dinamismo se observan más cambios en los últimos años

Grandes operaciones corporativas en las telecos

Desde la lógica de la actividad empresarial, se producen operaciones como alianzas, fusiones, OPAS, ampliaciones de capital etc., que presiden el día a día del sector, con el fin de afrontar el entorno competitivo y dar respuesta a la necesidad de tener un tamaño adecuado.

Durante los dos últimos meses se han venido produciendo importantes operaciones entre compañías. Destaca la alianza entre BT y AT&T con el objetivo de ofrecer conjuntamente servicios de telefonía móvil en todo el mundo. Dicha alianza, se produjo días después de que las compañías Vodafone Air Touch y Bell Atlantic acordaran la fusión de sus negocios celulares en Estados Unidos. Por otro lado, la compañía alemana de telecomunicaciones, Mannesmann adquirió el pasado mes de octubre Orange, el tercer operador móvil británico accediendo a un mercado de conjunto de aproximadamente 20 millones de usuarios. Resulta significativo mencionar la espectacular demanda de teléfonos móviles que se está produciendo en los países europeos

y en particular en España donde las previsiones han sido superadas y el número de móviles ha crecido a un ritmo del 73%, llegando a contabilizar 12 millones de teléfonos móviles en octubre. Excluyendo los países nórdicos, España se sitúa en tercera posición después de mercados más maduros como Italia y Reino Unido y por encima del mercado alemán. Destaca, en nuestro país, Telefónica que cuenta en la actualidad con aproximadamente 8 millones de usuarios. La operadora española presenta una valoración positiva realizada por analistas nacionales e internacionales fundamentada en el proceso iniciado de colocación en Bolsa de sus filiales y el efecto de transparencia que supone en la valoración por partes de la compañía. Por otro lado también acapara la atención de los mercados en los últimos meses del año como consecuencia de su nueva ampliación liberada de capital, de una acción nueva por cada 50 antiguas. Sin embargo, la operación de más envergadura ha sido la compra de Sprint por MCI WorldCom, considerada como la mayor adquisición de todos los tiempos. Esta operación, puede alterar quizás, la actividad y posibles acuerdos corporativos entre algunas de las principales compañías telefónicas en Europa ante la amenaza de aumento de la competencia.

Nombre	Capitalización Bursátil (Mill. Eur)	Precio/Valor Contable PVC	Precio/Cash Flow PCF	Precio/Beneficio PER	Beneficio por Acción BPA
Vodafone - Airtouch	153.884.920	0,08	64,21	77,06	0,06
AT&T	145.397.251	220,02	11,81	19,79	2,29
Deutsche Telekom	143.434.270	8,86	9,76	57,64	0,82
France Telecom	99.387.610	16,58	13,65	42,7	2,27
Bell Atlantic	95.837.069	9,21	9,52	22,07	2,79
Mannesmann	63.785.020	14,38	30,62	128,59	1,26
Telefonica	54.978.620	4,13	5,32	41,22	0,41
Telecom Italia	54.283.370	2,20	6,57	31,7	0,27
Kosmos PTT	25.597.780	13,10	10,86	36,55	1,45
Portugal Telekom	8.548.100	11,31	6,76	17,77	2,3

