

Las dos palabras más temidas actualmente en las bolsas, "profit warnings", o adelantos de los resultados empresariales, están sembrando el pánico en los mercados. La salida a Bolsa de las filiales de telefonía móvil era una de las bazas con las que contaban las operadoras para conseguir reducir su deuda, sin embargo, como se ha comprobado en la reciente OPV de Orange y la de Telefónica Móviles, los mercados de Renta Variable están muy reticentes a absorber papel en estos valores

Nuevas alternativas para reducir deuda

Estas experiencias hacen que las compañías busquen otras alternativas para reducir deuda. Una de las alternativas es la venta de activos estratégicos para su negocio tanto por actividad como por su localización geográfica.

Las compañías del norte de Europa son las que más se han endeudado y las que mayor castigo han tenido: Deutsche Telekom, British Telecom y KPN que en el año 2000 tuvieron una caída del 55,58%, 62,19% y 74,52% respectivamente.

Vodafone y Telefónica son las que mejores perspectivas tienen. Telefónica, tras los buenos resultados del año 2000 (aumentó en el 2000 su beneficio neto un 38,8%) se ha convertido en unos pocos meses en la segunda operadora de telecomunicaciones

europea (sólo superada por Deutsche Telekom). Actualmente es el valor español de referencia con una ponderación en el Ibex 35 del 25%

Suratio de endeudamiento (deuda entre recursos propios) es inferior al de sus competidoras, debido a que su estrategia de crecimiento se financia fundamentalmente a través de ampliaciones de capital (lo cual no aumenta su endeudamiento y refuerza su balance). Además Telefónica tiene una calificación crediticia muy superior a la de las principales operadoras europeas.

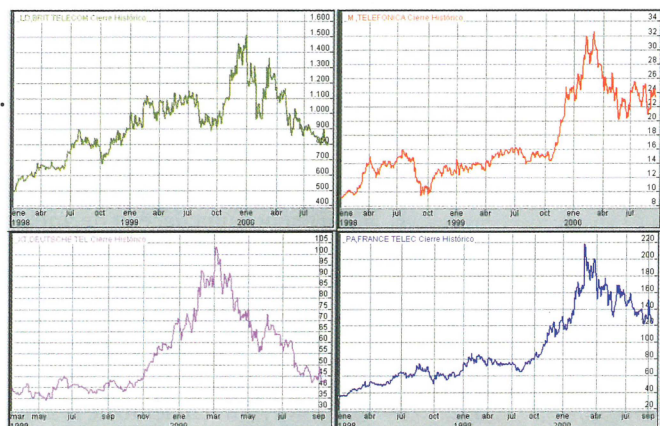
Cesar Alierta, presidente de Telefónica, anunció que el próximo objetivo de la operadora es mejorar las bases de su entrada en el mercado alemán compartiendo con otros operado-

res los gastos de inversión para la construcción de la red UMTS.

El objetivo de Telefónica es hacer compatible su actual liderazgo en Latinoamérica con una creciente presencia en Europa (donde ya cuenta con licencias de telefonía móvil de tercera generación UMTS en España, Italia, Austria, Alemania y Suiza). Vodafone no está tan endeudada como otras Telecoms porque ha sabido combinar adquisiciones con venta de activos no estratégicos como por ejemplo la venta de Orange a France Telecom la cual contribuyó a reducir su deuda.

France Telecom que ha acordado adquirir a la británica Vodafone el 9,87% de sus acciones, tiene intención de pagar sus operaciones con los fondos obtenidos de reciente salida a bolsa de su filial de Móviles Orange y por la emisión de obligaciones intercambiables por acciones de esta compañía. También contempla la venta de activos no estratégicos durante los próximos dos años. El objetivo de France Telecom es reducir la deuda a la mitad en el cierre del año 2002. En la actualidad la deuda de France Telecom asciende a 10 Billones de Pesetas. France Telecom anunció que planea vender entre 7.000 y 8.000 Millones de dólares para hacer frente a la deuda con vencimiento más corto. Esto obligará a la empresa a aumentar el tipo de interés para atraer a los inversores.

British Telecom venderá en Tokio papel por valor en 4.300 Millones de dólares. La empresa no va a poder sacar a bolsa su filial de Móviles, optará por segregarla con deuda incluida, pero



también tiene que pagar deuda a corto plazo, lo cuál lo hará en el mercado japonés, puesto que parte de su deuda a corto es en yenes, con la venta de 4.300 Millones de Dólares en bonos Samurai denominados en yenes.

KPN, procedente de un antiguo monopolio de correos y teléfonos, es ahora la principal compañía telefónica de Holanda, participada en un 35% por el estado holandés. Tras su fallida fusión con Telefónica el año pasado y el considerable enfriamiento de expectativas del negocio de móviles, KPN es ahora una operadora de un país pequeño, no considerada estratégica en el proceso de fusiones. Las mejores bazas de KPN son su asociación con el gigante nipón NTTDoCoMo y su licencia UMTS en Alemania. Las adquisiciones de KPN y la puja por las licencias UMTS han

endeudado enormemente a la compañía si bien ha logrado financiación con una doble operación de ampliación de capital y emisión de convertibles. **Telecom Italia** anunció la semana pasada un plan para convertir las acciones sin derecho en acciones ordinarias, la finalidad de esta operación es recaudar 12.500 Millones de euros para financiar parte de la deuda que tiene Olivetti (18.300 Millones de Euros) la empresa matriz desde que en 1999 engulló a la teleco tras una OPA Hostil, si bien hasta el momento la propuesta solo ha tenido detractores.

OTROS PERJUDICADOS

Pero no solo las grandes compañías se encuentran en esa situación. Los fabricantes de teléfonos celulares Ericsson o Alcatel han padecido en su cotización el mal momento de las operadoras. Motorola, anunció que no alcan-

zará las ventas previstas para el primer trimestre del año. La compañía estadounidense añadió que si continúa el descenso de la demanda podría incluso terminar el periodo con pérdidas. También Sun Microsystems informó que no va a poder respetar las previsiones de los analistas.

Los resultados anunciados por la multinacional de software estadounidense, ORACLE, que cumplieron con las expectativas ya revisadas a la baja de los analistas, no son del todo tranquilizadores, puesto que la compañía en su conferencia con analistas se mostró preocupada acerca del devenir de su negocio en los próximos meses. Por su parte la multinacional finlandesa NOKIA dio un respiro a los mercados de renta variable europeos al anunciar que alcanzará los objetivos de beneficio por acción este trimestre aunque no así el de ventas. La gran duda que nos asalta ahora es si las bolsas ya tienen descontado ese escenario negativo, o nuevos anuncios en esta línea pesimista por parte de más empresas, seguirán afectando negativamente a los mercados.

MOVIMIENTOS CORPORATIVOS

No se descarta que se produzcan movimientos corporativos en los próximos meses que faciliten la estrategia de internacionalización mediante intercambios accionariales sin incrementar la deuda. El presidente de Portugal Telecom, Francisco Murteira Nabo, admitió en una entrevista la posibilidad de "consolidar" o establecer alianzas con otros operadores europeos y en especial con la

española Telefónica. En enero Portugal Telecom y Telefónica acordaron fusionar sus negocios de móviles en Brasil, a la vez que explicaron que este acuerdo era un primer paso para consolidar otros negocios

LAS TELECOMOS Y TECNOLÓGICAS ESPAÑOLAS BATEN A LAS EUROPEAS

La bolsa española se ha desmarcado claramente del resto de las europeas. El índice español es el que mejor comportamiento ha tenido entre los grandes de Europa (+2,3%), Wall Street (-7,73) y el Nasdaq (-22,6%). La diferencia es más grande si se compara la evolución del índice de Nuevas Tecnologías de Madrid (-0,4% 16/03/01) y el índice tecnológico del Stock largo (-22,80% 16/03/01). Entre las grandes compañías de telecomunicaciones, Telefónica presenta uno de los balances más positivos de Europa incrementándose en lo que va de año por encima de sus competidoras, como se observa en el gráfico. Esta situación choca con las caídas del 37% de British Telecom, del 16% de France Telecom o del 19% de Deutsche Telekom.



Artículo elaborado el 21/3/01

Para más información: Consulte www.infobolsa.es

