

Las alarmas se han encendido en los mercados europeos. Las grandes operadoras de telecomunicaciones, que tienen un enorme peso en los principales índices, se han desplomado por las crecientes dudas que han surgido sobre el futuro del sector. Las Telecom europeas sacrifican el valor en bolsa para reducir su endeudamiento. British Telecom, KPN, France Telecom Telefónica y Vodafone han optado por la segregación para sanear sus cuentas. Los analistas creen que es una buena medida a largo plazo, sin embargo el mercado ha reaccionado a la baja

Endeudamiento y valor en bolsa de las telecoms

Deutsche Telekom, British Telecom, France Telecom o incluso Telecom Italia han lanzado a sus accionistas mensajes de contención del gasto, segregación de negocio y reducción de deuda. Por su parte, Telefónica en su última junta general de accionistas ha establecido como estrategia para el futuro próximo expansión y crecimiento a través de adquisiciones

de otras compañías. Alierta advierte que no cree en fusiones entre empresas, sino en las adquisiciones y anuncia que "se producirán cuando surja la oportunidad".

BT Wireless, filial de telefonía móvil de British Telecommunications, podría involucrarse en una operación de fusión antes de ser escindida, como se pretende para antes de finales de

este año. Por otra parte, **KPN** continuando con su proceso de saneamiento consiguió 572 Millones de euros obtenidos tras la venta del 21% de la empresa de telefonía inalámbrica británica Eircom. Un año después del fracaso de su intento de fusión con Telefónica, el ex monopolio holandés ha revivido su interés por las integraciones. Un portavoz de KPN ha reconocido que están en negociaciones iniciales con Belgacom. Una fusión entre ambas compañías integraría a la mayor operadora holandesa con la mayor de Bélgica aunque la facturación de KPN, de 11.200 Millones de euros, duplica la de Belgacom, de 5.100 Millones de euros, la deuda de la compañía Belga es mucho menor. Asimismo KPN se ha aliado con Telefónica en Alemania, donde el consorcio formado por Telefónica Móviles y Sonera han acordado utilizar las redes de E-Plus, filial de KPN para para empezar este mismo año a ofrecer telefonía móvil en el país con la tecnología actual.

Portugal Telecom y Telefonica tienen fuertes intereses en Latinoamérica

Dos países centran las ambiciones de crecimiento de Telefónica en Latinoamérica, México y Brasil. En México siguen su curso las negociaciones para adquirir Pegaso y sus 1,3 millones de clientes.

En cuanto al segundo país, el denominado Plan Brasil 2002 extenderá la presencia de la operadora en telefonía fija a otros estados además de Sao Paulo.

La importancia de la región latinoamericana para Portugal

Los Expertos Recomiendan				
TELEFONICA	Precio último: 14,56	Diferencia (%): -0,41	Hora: 17:38	
	Recomendación	Precio Objetivo	Revalorización esperada (%)	Fecha de actualización
B. URQUIDO	Comprar			15/6/01
BANESTO	Comprar	23,4	60,71	14/6/01
BESTINVER	Vender			15/6/01
CAPITAL MARKETS	Comprar	18	23,63	11/6/01
EURODEAL	Mantener	17	16,76	13/6/01
FIBANC	Acumular			18/6/01
GAESCO	Comprar	23,63	62,29	14/6/01
GVC	Mantener	19,5	33,93	19/6/01
IBERSECURITIES	Comprar			18/6/01
INTERBROKERS	Mantener	19,75	35,65	18/6/01
INTERDÍN				
RENTA 4	Comprar	24,5	68,27	13/6/01
SAFEI	Comprar			18/6/01

Fecha de cotización: 29/06/01. Información actualizada: www.infobolsa.es

Telecom se manifiesta una vez efectuada la compra de su filial Brasileña Telesp Celular aportando un 33% del EBITDA previsto para el 2002 y un 25% del valor total del grupo. Por otra parte con esta operación. Portugal Telecom elimina el riesgo de pérdida de control en la joint venture que mantiene con Telefonica Móviles.

Se están generando oportunidades de compra a largo plazo tras el fuerte castigo que se ha producido en los últimos meses

Perspectivas de los mercados: Según las principales analistas financieros se están generando oportunidades de compra a largo plazo tras el fuerte castigo que se ha producido en los últimos meses. Si bien en el corto plazo hay incertidumbres motivadas por la situación latinoamericana y por las presiones inflacionistas latentes. En cuanto a Japón, la esperada reactivación de la economía nipona parece retrasarse en el tiempo, dada su alta dependencia del exterior (EEUU y Europa) y el estancamiento de la demanda interna.

Sector telecomunicaciones: En este sector las gestoras y bancos de inversión siguen siendo cautos ante el elevado coste de las licencias UMTS en toda Europa y del despliegue de dicha infraestructura, lo que está llevando a las agencias de calificación de riesgo a rebajar el rating de deuda de estas compañías. La mayoría de las Telecom europeas están tratando de vender activos no estratégicos y sacar a bolsa sus filiales e móviles. La intención mayoritaria de compartir las nuevas infraestructuras de 3ª generación puede suponer un cierto alivio para las cuentas de las compañías.

Sector Tecnología: Desde los mínimos marcados este año en marzo, el sector ha experimentado una revalorización en torno al 30% en EEUU beneficiándose de las fuertes bajadas de tipos de interés por parte de la FED. Sin embargo, según el departamento de análisis de Invesco, sigue sin verse clara la posible recuperación de la demanda de tecnologías de la información. Según Luis Benguerel, Director de Renta Variable de Interbrokers nos falta mucha memoria bursátil. "Donde están todos aquellos analistas que recomendaban comprar y comprar y mientras los valores comen-

zaban a caer seguían recomendando comprar. Hay que tener en cuenta que todas las empresas llamadas de la vieja economía y las de la Nueva economía necesitan obtener *Cash Flow* positivo para poder pagar sus deudas. Hay que recordar también cuando nos comparan la Nueva economía con otras revoluciones que hemos sufrido durante años que por ejemplo hoy por hoy el tren o el avión... son habituales en nuestra vida cotidiana pero muchas de dichas empresas en sus principios lo pasaron mal, sufrieron las recesiones de la economía y muchas empresas han desaparecido con el tiempo. Aun falta mucho por ver" 

Artículo elaborado el 29/06/01
Para más información: Consulte www.infobolsa.es


infobolsa
la compañía
de información de la Bolsa de Madrid

