

Pulso del mercado

Vuelta a empezar. El sector de telecomunicaciones europeo se encuentra por debajo de los niveles que marcaba antes de los atentados del 11 de Septiembre, y su cotización actual es la más baja de los últimos 4 años. A pesar de que la recuperación económica empieza a ser real, la crisis bursátil de las compañías de telecomunicaciones se ha agudizado.

El Grupo Telefónica

¿Porque esta situación?

Los problemas de las telecos no han cambiado. El elevado endeudamiento, el retraso en la puesta en marcha de la telefonía de tercera generación, la fuerte competencia y el escaso interés de nuevos desarrollos tecnológicos son algunos de los problemas que siguen vigentes en las empresas de telecomunicaciones. Esto se ha reflejado en sus cotizaciones France Telecom: pierde mas de un 40%; Deutsche Telekom, un 29%; Vodafone, un 44%. Telefónica, a pesar de caer un 20% en 2002, es la que mejor comportamiento a tenido desde el 11 de Septiembre.

Las valoraciones bursátiles de las telecos a debate.

Vodafone, el grupo británico de telefonía móvil que se convirtió en una de las compañías más valoradas del mundo durante

blemas, Ericsson y Nokia se encuentran en una situación parecida. Telefónica ha perdido más de la mitad de su máximo valor alcanzado en bolsa desde el comienzo de la debacle tecnológica.

El Grupo Telefonica.

Telefónica parece estar en una situación de espera en Europa. Mientras que ha decidido seguir fortaleciéndose en Latinoamérica, la compañía está invirtiendo en países como Chile Brasil y México, considerados como países con muchas posibilidades de crecimiento.

Telefónica debe ser evaluado como un valor de crecimiento basado básicamente en mercados emergentes y nuevas tecnologías.

En el primer caso mercados emergentes; países comparativamente menos desarrollados y que presentan un fuerte crecimiento económico, donde productos considerados maduros en Occidente, aún tiene un importante potencial (ejemplo: telefonía móvil en Latinoamérica.). En cuanto a nuevas tecnologías; en aquellos mercados don-

el boom tecnológico de finales de los 90, ha tenido un año desastroso. Desde marzo de 2000 cuando la ola de fusiones y adquisiciones elevó la capitalización de Vodafone a 230.000 millones de libras, ha perdido 153.000 millones de libras en bolsa. Vodafone no es la única con pro-

Resumen / Perfil de la Compañía / Información Económica / Gráficos / Recomendaciones y Consensus				
Informes de Compañías / Comentarios de los Expertos / Notas de Prensa / Noticias				
TELEFONICA, S.A. MERCADO CONTINUO				
Recomendaciones y Consensus				
LOS EXPERTOS RECOMIENDAN				
Recomendación de JCF				
TELEFONICA				
	Precio último: 19,93	Diferencia (%): -2,67	Hora: 16:55	
	RECOMENDACIÓN	PRECIO OBJETIVO	REVALORIZACIÓN ESPERADA (%)	FECHA DE ACTUALIZACIÓN
ACTIVO BANK	Comprar	17	55,54	25-abr
ALTA RENTAB.	Mantener			16-abr
AT-EQUITIES	Alcista			22-abr
BANCO URUGUAY	Acumular			22-abr
BANESTO BROKER	Sobrep.	18,5	69,26	18-abr
BESTINVER	Vender			23-abr
BPI	Acumular			22-abr
CAPITAL MARKETS	Esperar			24-abr
CREDIT LYONNAIS				25-abr
EURODEAL	Vender	13	18,84	22-abr
FINANCE	Acumular			24-abr
FORECAST	Mant. Ven			19-abr
GAESCO	Comprar	17,41	59,29	16-abr
INTERBROKERS	Reducir	14	28,89	23-abr
INTERIDIN	Neutral			22-abr
MBC	Sobrep.			12-abr
RENTA4	Comprar			15-mar
SAFEX	Comprar	18,5	69,26	5-abr



Fuente: <http://www.infobolsa.com>



Fuente: <http://www.infobolsa.com>

de la telefonía básica o incluso la celular ha llegado a su punto básico se buscan nuevas vías de crecimiento: transmisión de voz, transmisión de datos y el UMTS.

A continuación se revisan las diferentes filiales del grupo Telefónica:

TELEFÓNICA DE ESPAÑA

A pesar de ser la Telefonía fija un mercado maduro, su papel dentro de la estructura del Grupo es muy importante. La compañía está intentando que otros segmentos alcancen madurez (telefonía móvil, GSM...) sacrificando paulatinamente a Telefónica España como generador de fondos.

TELEFÓNICA LATINOAMÉ-

RICA. A través de Telefónica Latinoamérica, Telefónica está basando su crecimiento futuro. Telefónica está aplicando la misma estructura de negocio de telefonía fija en otros países mas desarrollados y cubre prácticamente toda Latinoamérica a través de sus filiales en Argentina, Chile, Brasil, y Perú.

Brasil

Brasil es la principal baza de crecimiento en Latinoamérica. El mercado brasileño de telefonía fija está dividido en 3 grandes regiones. Hasta hoy, Telefónica sólo se ha desarrollado en Sao Paulo, a partir de ahora entrará de lleno en el resto del país compitiendo en llamadas

de larga distancia con Embratel y Brasil Telecom (Telecom Italia).

Argentina

El peso de Telefónica Argentina todavía es importante en Telefónica Latinoamérica.

La devaluación del peso, la congelación de tarifas y el estrechamiento de márgenes a consecuencia del mayor coste de los aprovisionamientos y el incremento de la morosidad harán que el peso de Latinoamérica en el consolidado se reduzca a la mitad en el 2002. Operativamente, Telefónica Argentina controla el sur del país mientras que Telecom Argentina controla el norte.

Venezuela

País con enorme potencial. Telefónica está presente a través de una participación en Cantv (6.8% TEF) y está a la espera de las perspectivas macroeconómicas y sociales del país antes de tomar ninguna decisión.

México

Es junto con Brasil motor de crecimiento en Latinoamérica. La telefonía fija está en manos de Telmex. México se ha convertido en prioritario para Telefónica Móviles desde la adquisición de Motorola en el norte del país y tras la compra del 65% de Pegaso (solo México DF son 20 millones de habitantes). Con esta compra Telefónica Móviles se convertirá en el segundo operador de telefonía móvil del mercado mexicano al contar con más de 2 millones de clientes activos gestionados y alcanzará una presencia a nivel nacional en México, un mercado de más de 100 millones de habitantes. Esta operación refuerza la presencia del Grupo Telefónica en

México, donde está presente a través de Terra (Infotel), Telefónica Data (Optel), Atento, Katalyx y Endemol.

TELEFÓNICA DATA

Es la gran desconocida del Grupo, Es la propietaria de la red troncal, y da conectividad a todas las filiales del grupo, así como servicio a clientes corporativos. **INTERNET, PRODUCCIÓN Y DIFUSIÓN DE CONTENIDOS** Hace meses agrupó los negocios de Internet (en Terra), call centers (en Atento) y producción y difusión de contenidos (en Grupo Admira Media).

NEGOCIO DE COMUNICACIONES MÓVILES

Telefónica Móviles es el operador líder en España y Latinoamérica. Además, Telefónica Móviles ha entrado en el mercado europeo mediante la adquisición de licencias de telefonía móvil de tercera generación (UMTS: Universal Mobile Telecommunications System), en concreto en Alemania (Group 3G: 57,20%), Italia (IPSE 2000, 45,59%) Austria y Suiza, además de en España. La obtención de estas licencias permitirá a Telefónica Móviles prestar servicios multimedia, ofrecer acceso a alta velocidad a Internet y distribuir contenidos a través del móvil dentro del mayor mercado europeo.

Telefónica Móviles comunicó que las pérdidas que sufrirá la compañía debidas a la depreciación del peso argentino serán mayores de las que comunicó en la presentación de resultados del año 2001. Hay que matizar que en las estimaciones de la compañía no se hace público el tipo de cambio esperado; tan sólo se limita a enunciar las pérdidas registradas con un tipo

Javier Ridruejo Gutiérrez de la Cámara



Pulso del mercado

de cambio que en el caso del 2001 fue 1,7 pesos/\$ (siguiendo las instrucciones del ICAC). **Estrategia. ¿Cómo afrontará Telefónica los problemas de las Telecomos?.**

Como se indicó al principio del artículo, los problemas de las telecomos no han cambiado. El elevado endeudamiento, unido al retraso en la puesta en marcha de la telefonía de tercera generación, la fuerte competencia y el escaso interés de nuevos desarrollos tecnológicos son algunos de los problemas que siguen vigentes en las empresas de telecomunicaciones, pero ¿cómo va a hacer frente Telefónica a estos problemas?.

Endeudamiento:

La compañía tiene prevista reducir el endeudamiento a través

de tres factores: **La reducción de costes**, la **rebaja de los planes de Inversión** (congelando inversiones en Argentina) y la **reordenación de activos inmobiliarios**, con el fin de dar utilidad a los 4-5 mills.m2 que en la actualidad están infrautilizados. Así en principio podría vender unos 1,5 Mills.m2 por los que espera obtener entre 3.000 y 5.000 Mills. Eur.

Crecimiento:

Telefónica debe ser considerado como un valor de crecimiento basado básicamente en mercados emergentes y nuevas tecnologías: bajo estas dos premisas la estrategia estará basada en la **compra selectiva en activos y empresas**: tanto en Europa Occidental, como en Latinoamérica (principalmente Brasil y Méxi-

co) y Cuenca Mediterránea. Otro área fundamental de crecimiento para Telefónica es la **Banda Ancha**, la cuál con un objetivo de clientes de ADSL de 900.000 es posible que tengan *breakeven* en ADSL en 02.

Retraso en la puesta en marcha de la telefonía de tercera generación:

El retraso en la puesta en marcha de la telefonía de tercera generación ha obligado a las operadoras a recortar sus previsiones de ingresos, provocando una importante pérdida de confianza en el accionista o inversor. Este asunto parece empezar a tocar su fin. Vodafone ha sido el primero en afirmar que lanzará el servicio UMTS en España en el 2003, asegurando que

tiene desplegadas las infraestructuras necesarias para dar cobertura en las ciudades de más de 250.000 habitantes el 1 de Julio.

Telefónica parece que lo tiene también todo preparado para el 2003 si bien la compañía todavía no ha anunciado una fecha oficial al mercado. 

Fecha elaboración: 08/05/02

Para más información: Consulte

[www.http://www.infobolsa.com](http://www.infobolsa.com)



TELIGENT desarrollamos
comercializamos sistemas
servicios de valor añadido
cualquier tipo de redes
a operadores y
proveedores de servicios
telecomunicaciones

¿Quiere añadir valor a su red?

HABLEMOS



Adding value to your network

Incrementente la rentabilidad de su red

TELIGENT SERVICES

- Unified Messaging
- Voice Messaging
- Fax Messaging
- Multimedia Messaging
- Prepaid Solutions
- Virtual Call Center
- Virtual Private Network
- Mobile Office
- Personal Assistant
- Automatic Collect Call
- Network Access Validation

C/ Caléndula, 95 - Miniparc II
El Soto de la Moraleja
28109 Alcobendas (Madrid)
Tel. +34 91 658 58 80
Fax +34 91 650 25 83
www.teligent.es

