

TELECOMUNICACIONES

Nuevas Expectativas de Fusión en el Sector

Luis García Berral

infobolsa

Las operaciones de adquisición o fusión de compañías de telecomunicación son objeto de especulación entre los analistas del mercado y bancos de inversión. Asimismo, los nuevos anuncios de inversiones por las compañías del sector están produciendo abundante material informativo en este otoño. La situación actual de algunas compañías que cuentan con una deuda reducida y balances saneados, después de la crisis que se prolongó hasta el año pasado, propician que operaciones de crecimiento puedan volver a surgir.

Los análisis apuntan en primer lugar a la compañía española *Telefónica* que podría adquirir *Portugal Telecom* teniendo en cuenta que ya mantienen un importante intercambio de paquetes accionariales considerando además el actual grado de cooperación existente entre ambas compañías con la creación en Brasil de la compañía *Vivo* de teléfonos móviles en aquél país. Según diversos analistas esta operación podría reportar a *Telefónica* un importante aumento en su cifra de beneficios. En España, se trabaja también con la posibilidad, de que *Telecom Italia*, a través de *Auna*, pueda tener una importante presencia en *Amena* con el objetivo de atacar el sector de móviles español. Destaca por otro lado, *Vodafone* que se encuentra en posición de acometer alguna operación de *corporate* con el aumento de su paquete accionarial en la

estadounidense *Verizon Wireless* o la compra de *SPR* a la francesa *Vivendi*.

La situación es distinta para otras operadoras europeas como *Deutsche Telekom* y *France Telecom*, que mantienen aún un importante nivel de deuda. Así, la compañía francesa cuenta con un endeudamiento de 42.000 millones de euros una vez cerrada la operación de privatización que el Estado Francés realizó en Septiembre con la venta del 9,6% del capital y que supuso a la compañía 5.100 millones de euros. Respecto a *Deutsche Telekom* se especula quizás con alguna inversión en compañías del sector en los países de Europa del Este. Otras compañías como *Sonera* podrían hacerse con el control de *Telenor* y *KPN* con el de *Mmo2* (antigua *Cellnet*) que ya lo intentó en Febrero del año pasado y que le supondría un importante desarrollo en el mercado Alemán de cerca del 22%.

Por otro lado, cabe mencionar en nuestro país los anuncios realizados recientemente por *Telefónica* relativos al aumento de sus inversiones asignando 10.000 millones de euros en la *banda ancha* entre 2005 y 2008, así como, por *Auna* con cerca de 4.000 millones durante los próximos 4 años. *Vodafone*, también en España prevé asignar 2.800 millones de euros en el próximo despliegue de la telefonía UMTS. En este sentido, merece la pena recordar que en 2003 las inversiones de las telecos habían caído cerca del 20%, por lo que estas operaciones de crecimiento, que se producen después de la denominada burbuja tecnológica, pueden ser representativas de un cambio de tendencia en el sector.

Para más información consulte www.infobolsa.es



Empresa	Capitalización Bursátil (Miles.Tur)	Precio Beneficio P/B	Beneficio por Acción BPA	Beneficio por Acción BPA (Tur)
France Telecom	48700890,1	13,46	1,64	0,18
Deutsche Telekom	60489606,32	11,37	0,30	0,95
Telefonía	58272468,82	29,20	0,44	0,82
Telecom Italia	399364,08	66,65	0,13	1,95
British Telecom	15842502,75	13,62	0,16	0,89
KPN	13434277,94	6,09	1,11	0,85
Portugal Telecom	10862108,1	25,98	0,19	0,44
Swisscom AG	28169576,5	17,42	23,7	2,98