



ACCIONES DE LA TELEFÓNICA CAYERON 5.61%

Inversionistas castigan oferta de AMX por KPN

De concretarse la compra de la telefónica holandesa, se elevaría el nivel de apalancamiento; en tanto, su calificación crediticia podría ser recortada

Carmen Luna
EL ECONOMISTA

LAS ACCIONES de la telefónica América Móvil (AMX) cayeron 5.61% a 13.30 pesos en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), tras anunciar una oferta de 7,200 millones de euros (9,600 millones de dólares) por 70% de la telefónica holandesa KPN, que aún no posee.

La caída fue la mayor desde el 13 de marzo, cuando perdió 7.79%, luego de presentar decepcionantes resultados del primer trimestre del año.

Con esto, las acciones presentaron los mayores movimientos en la BMV, con 12,091 operaciones, 10.68% del total, y un volumen de 242.16 millones de acciones que sumaron un importe de 3,202 millones de pesos. Los ADR que cotizan en la bolsa de Nueva York perdieron 5.96% a 20.97 dólares.

De acuerdo con analistas, los títulos de AMX, líder del IPC con 18% de participación, fueron afectados debido a que, de concretarse esta operación, se elevaría el nivel de apalancamiento de la empresa, en tanto que su calificación crediticia podría ser recortada.

“Viene (la baja en las acciones) por el impacto de corto plazo. Y la región es complicada, hay mucha competencia”, explicó Andrés Audiiffred, analista del Grupo Financiero Ve por Más.

El consenso espera que esta compra se refleje en el aumento del apalancamiento de AMX, que cuenta con unos 2,425 millones de dólares en efectivo, y prevé que su razón Deuda Neta/EBITDA suba de 1.6x a 2.0x, lo que en el mediano plazo impactaría los pagos de dividendos.

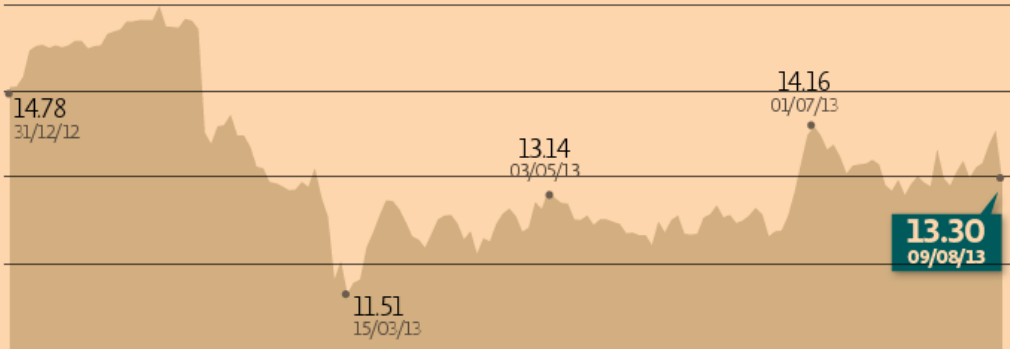
No obstante, de acuerdo con Audiiffred, esto no significa un deterioro

SANCIÓN

Los inversionistas castigaron el interés de América Móvil por adquirir el control total de la holandesa; durante la sesión del viernes, las acciones de la telefónica llegaron a caer hasta 7 por ciento.



AMX
(PESOS POR ACCIÓN)



FUENTE: ECONOMÁTICA.

GRÁFICO: EE

ro de su solidez financiera, pues el apalancamiento podría ser reducido en el corto plazo vía los flujos de efectivo que genera.

Fitch refirió que la compra “puede tener implicaciones negativas para la calidad crediticia, ya que tiene el potencial de aumentar el apalancamiento de AMX”.

Agregó: “Una acción de calificación negativa para AMX podría detonarse si el nivel de deuda neta a EBITDA aumentara de manera sostenida a rangos de entre 1.5x-2.0x por motivos operativos o estratégicos. Una mejora en la calificación se considera poco probable actualmente, debido al nivel de apalancamiento neto, el cual es superior a niveles históricos”.

Aunque aclaró que AMX tiene alternativas de financiamiento adicionales a una estrategia de

contratación de deuda, lo que podría mitigar parte de la presión en las calificaciones, aún no se conoce la estrategia de AMX para fondear esta transacción.

Valeria Romo, analista de Monex, agregó que, aunado al aumento de endeudamiento que podría tener AMX, la baja de las acciones también ocurrió debido a que “si bien KPN es una firma sólida, ha presentado bajas tasas de crecimiento”; sin embargo, la especialista prevé que en la caída del viernes se pudo haber descontado gran parte de la noticia.

Por su parte, el experto de Ve por Más comentó que en los días en que se lleven las negociaciones entre los accionistas de KPN para tomar una decisión, los valores de ésta podrían presentar volatilidad.

En este contexto, Santander informó en un reporte que la adquisición sería “difícil de digerir para AMX y representa una operación bastante compleja. Nuestra apre-

ciación inicial es que es una noticia negativa y esperamos una reacción negativa en el precio de la acción”.

BENEFICIOS A LARGO PLAZO

A pesar de que AMX podría verse afectada en el corto plazo, los analistas ven como positiva esta operación a largo plazo.

Andrés Audiiffred afirmó que AMX incrementaría su EBITDA consolidado en 27.8%, además de tener una implicación positiva en términos de rentabilidad, dado que KPN cuenta con un mejor margen EBITDA (36.2%, últimos 12 meses) contra AMX (33%, últimos 12 meses). Adicionalmente, aumentaría su diversificación geográfica.

Por lo pronto, en lo que va del año, los títulos de AMX pierden 10.74%, aunque se han recuperado 14.66% desde su mínimo de este año, de 11.60 pesos.

10.7
por ciento pierden los títulos de América Móvil en lo que va del año.

Más información en:
EMPRESAS Y NEGOCIOS

26