

# EL ECONOMISTA

## Telefónica busca refinanciar deudas

24 **Enero**, 2014 - 09:11



Foto: Reuters

Madrid.- La **empresa** española Telefónica está en negociaciones para refinanciar unos 5,000 millones de euros (6,800 millones de dólares) de deuda con vencimiento en el 2015, dijeron fuentes el viernes, una medida que fortalecería su capacidad financiera antes de posibles adquisiciones, particularmente en Brasil.

Telefónica, uno de los operadores de telecomunicaciones más endeudados de Europa, negocia con sus acreedores para **rebajar los costos y extender los vencimientos de un crédito por 3,000 millones** de euros, dijeron tres fuentes con conocimiento directo del tema, corroborando un reporte del diario español Expansión.

El grupo estudia también el **pago** de hasta 2,000 millones de euros en deuda con lo que reciba por la venta de su filial checa, Cesky Telecom.

Sin embargo, las fuentes no pudieron confirmar que la deuda se refinance a un precio de 85 puntos básicos sobre la tasa Euribor desde los 110 puntos actualmente en vigor, como señaló la nota de Expansión.

Una fuente cercana al tema dijo que la colocación del **nuevo** crédito sindicado, que podría demorarse semanas en ser acordado, probablemente no sería tan favorable para Telefónica.

La compañía no quiso hacer declaraciones.

El grupo español vendió una serie de activos en el 2012 y 2013 para reducir su deuda y mejorar su calificación de crédito, que según mediciones de Moody's es de Baa2 -dos escalones sobre categoría basura.

Al cierre de septiembre la deuda de Telefónica era de 46,100 millones de euros, adelantando en tres meses el objetivo de **llevarla bajo el nivel de los 47,000 millones** de euros a fin de año.

El ratio de apalancamiento -la proporción de deuda ante ganancia operativa- fue de 2.3 veces, también por debajo de la meta de 2.35 veces.

Aunque esas mediciones han mejorado dramáticamente desde comienzos del 2011, cuando la firma lanzó un plan de reducción de deuda y disminuyó temporalmente su dividendo, su margen potencial para hacer adquisiciones en Brasil o en Europa sigue siendo limitado, según analistas.

"Telefónica ha hecho un muy buen trabajo durante los últimos 18 meses en términos de desendeudamiento, pero aún mantenemos un panorama negativo en sus calificaciones", dijo Carlos Winzer, analista de Moody's.

"Este panorama negativo implica que hay espacio limitado para deuda adicional que la compañía pueda absorber en la actualidad. Si se fueran a comprometer en una consolidación en cualquier lugar, tendrían que ser muy prudentes en la forma en la que estructuran cualquier acuerdo", agregó.

Fuentes dijeron a Reuters en noviembre que Telefónica podría lanzar una oferta por TIM Brasil, unidad de Telecom Italia, que el grupo español controla de forma indirecta.

Telefónica además está vigilando estrechamente la probable consolidación de su mercado español, donde intenta revertir el declive de sus ingresos, ya que sus clientes deben reducir su gasto en comunicación en medio de una economía adversa.