

# Fitch Ratings mejora calificación de la deuda de Telefónica

## CincoDías

LA VALUADORA de riesgos Fitch mejoró la perspectiva de la calificación crediticia de Telefónica, que pasa de Negativa a Estable, gracias a la mejora de las expectativas tanto para el mercado español como para el resultado de su flujo operativo (EBITDA).

En un comunicado remitido el fin de semana, Fitch confirmó la calificación de Telefónica en “BBB+” por la expectativa de que se establezcan las tendencias operativas en España, así como las previsiones de mejora del EBITDA en los próximos 12 y 18 meses.

En ese sentido, la agencia indicó que la compra de Ono por Vodafone y la de Jazztel por Orange consolida el mercado, dejando 85 % de los ingresos en manos de tres operadores, lo que coincide en el tiempo con una mejora macroeconómica.

Con respecto al EBITDA, Fitch confió en que empiece a mejorar a partir de este año debido a la adquisición de GVT en Brasil, el logro de sinergias en Alemania y el crecimiento orgánico.

Sin embargo, la agencia acotó que la generación de flujo de caja y el ritmo de endeudamiento se verán contenidos por los mayores gastos de capital y los costos del espectro.

La semana pasada Telefónica anunció la venta de su 8.2% de acciones en Telecom Italia al grupo francés Vivendi por 1,000 millones de euros.

A cambio, Vivendi transfirió a Telefónica el 4.5% de acciones que había adquirido previamente de Telefónica Brasil, empresa subsidiaria de la española.

El acuerdo se enmarca en la serie de transacciones firmadas el 19 de septiembre por la compañía española para retomar el control de la firma brasileña GVT de manos de Vivendi. La transacción le reportaría una ganancia de 380 millones de euros.

**380**  
**MILLONES**  
de euros ganará  
telefónica con la  
adquisición de GVT  
en Brasil.