

Moody's exige a Telefónica una 'hoja de ruta' clara para reducir la deuda

ECONOMIAHOY.MX - 3:51 - 18/07/2016

La agencia de calificación Moody's espera que, antes de final de año, Telefónica haga pública "una hoja de ruta muy clara" donde especifique cómo va a conseguir reducir su elevada deuda, que ronda los 50,000 millones de euros, a lo largo del siguiente ejercicio. Si no anuncia ninguna "operación de calado" para reducir dicho endeudamiento, podría rebajarle el rating, situado en la actualidad en en 'Baa2' con perspectiva negativa, en 2017.

Así lo explicó el vicepresidente senior de Moody's Carlos Winzer en sendas entrevistas publicadas ayer por *Efe* y Europa Press. Tras el veto europeo a la venta de su filial británica O2, operación con la que Telefónica buscaba desapalancarse, Moody's rebajó de estable a negativa la perspectiva sobre su calificación, al estimar que la decisión de Bruselas retrasaría sus esfuerzos para reducir el endeudamiento. "Pensamos que aunque la compañía estaba comprometida a afrontar el desapalancamiento, el 'plan B' que tenían incluiría un riesgo de ejecución mayor", explicó el vicepresidente de la agencia.

Esa incertidumbre mayor, junto al triunfo del Brexit y la volatilidad de los mercados "dificulta temporalmente", a su juicio, la ejecución del plan para reducir deuda. Por eso espera una "hoja de ruta muy clara. En 2017 sí esperamos que reciban 14,000 millones de euros, de alguna forma, o equivalente, para producir un desapalancamiento en línea con los que han dicho al mercado y se han comprometido, que es obtener un ratio de deuda sobre ebitda de 2.35 veces", resumió.

El Plan B, desvelado por la propia Telefónica, incluye, entre otras medidas, la venta o colocación en Bolsa de O2 y su nueva división de Infraestructuras, Telxius, así como desinversiones de activos no estratégicos, como la venta del 1.5% en China Unicom por 322 millones de euros.

Otras alternativas a la venta de O2 por 10,250 millones de libras (unos 12.300 millones de euros al cambio actual) planteadas por la operadora son la supresión del dividendo en efectivo en 2016 y 2017, emisiones de deuda o ampliaciones de capital.

A juicio de Winzer, si Telefónica se decide por sacar a Bolsa O2, opción que gana peso tras el anuncio del nombramiento como nuevo consejero delegado de la filial británica del hasta ahora director financiero, Mark Evans, se haría una colocación parcial, para mantener el control y su consolidación global, lo que también harían en caso de la salida a Bolsa de Telxius.

Brasil y Alemania

Sobre su presencia internacional, destaca Brasil y Alemania como mercados estratégicos. En el país suramericano, la complicada situación por la que atraviesa Oi, que se ha acogido a la ley de quiebras, puede beneficiar a sus competidores, entre ellos Telefónica, si la operadora brasileña decidiera deshacerse de alguno de sus activos y lo hiciera "en términos muy ventajosos".

En relación a si una eventual adquisición por Telefónica podría afectar a su rating, Winzer considera que dependerá de "cómo la financien" y del "calado" de la compra, pero ha precisado que si fortaleciese o mejorase su posición podría ser visto como positivo.