

Degradan nota de Telefónica

Fitch Ratings recortó la calificación crediticia de Telefónica desde “BBB+” hasta “BBB” (calidad aceptable) con perspectiva Estable. La decisión refleja sus dudas sobre la capacidad de la firma española para reducir su alto endeudamiento. **P5**

DUDA SOBRE SU CAPACIDAD DE PAGO

Fitch baja nota de Telefónica por alto endeudamiento

LA CALIFICADORA consideró poco probable que la operadora reduzca su apalancamiento inmediatamente

Expansión

RIPE

FITCH RATINGS recortó la nota crediticia de Telefónica. La agencia de calificación bajó la nota del grupo de telecomunicaciones desde “BBB+” a “BBB” (calidad aceptable), con perspectiva Estable.

La decisión de Fitch refleja sus dudas sobre la capacidad de Telefónica para reducir su endeudamiento de manera orgánica en el 2016, tal como preveía antes la firma de rating.

Fitch destacó la presión más elevada de lo esperado en los fondos de operaciones del grupo ante los gastos que afronta por su reestructuración, el impacto de la depreciación de las divisas o la mayor debilidad mostrada por su negocio en Latinoamérica.

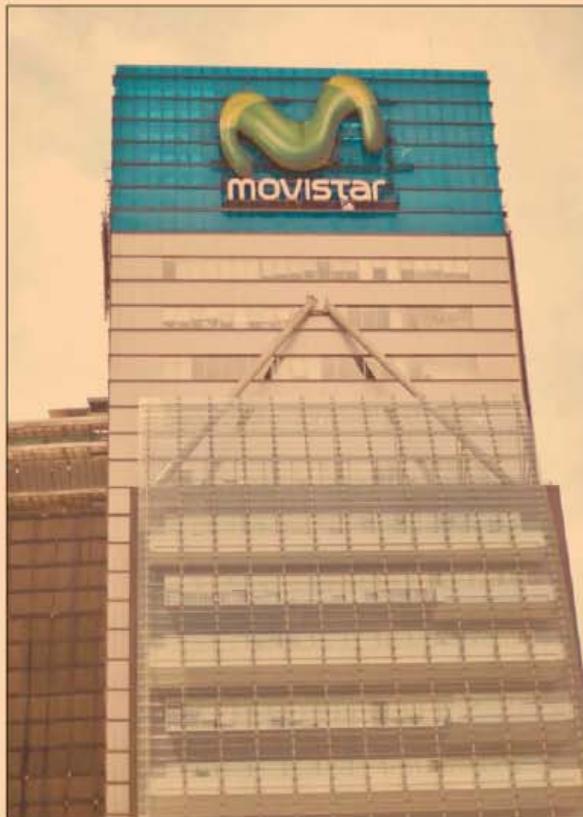
La firma de calificación estimó que la ratio de apalancamiento neto ajustado por FFO (fondos de operaciones) de Telefónica alcance las 3.9 veces a finales de este año, 0.4 veces más de lo que esperaba antes, aunque explica que esta ratio se reducirá a 3.5 veces antes del 2018, como resultado del crecimiento en el flujo de caja orgánico libre.

En este sentido, consideró que una nota “BBB” es más coherente con este escenario. Eso sí, la agencia destaca “el compromiso” de Telefónica con sus objetivos de apalancamiento a medio plazo, así como la fuerte posición competitiva de sus filiales operativas. De ahí, que le haya asignado una perspectiva Estable.

TELXIUS Y O2

La decisión de Fitch se conoció el mismo día en que Telefónica anunció que va a sacar a Bolsa al menos 25% de Telxius y que ha comenzado los trabajos preparatorios para desprenderse de participaciones de la filial británica O2. Todo ello, con el objetivo de reducir su deuda, que supera los 52,000 millones de euros.

Por otro lado, Fitch indica que a la hora de rebajar la calificación del grupo español ha tenido también en cuenta su exposición a países con una nota por debajo del grado de inversión, como es el caso de Brasil, después de los sucesivos recortes aplicados por la agencia al rating del país en los últimos meses.



Telefónica se comprometió a reducir su apalancamiento antes del 2018. FOTO ARCHIVO: REUTERS

52,000

MILLONES

de euros es la deuda total de la firma.

25%

DE TELXIUS

sacará Telefónica a la Bolsa española.

3.9

VECES

alcanzará la deuda de la empresa este año.

MOODY'S, EN NEGATIVO

Por su parte, Moody's decidió mantener en Negativa la perspectiva de Telefónica a pesar de que ve su anuncio de colocación de títulos de Telxius y O2 “como una parte del plan para desapalancarse antes de que finalice el año”.

Moody's reconoció, asimismo, que estas operaciones reflejan el “compromiso” de la operadora de telecomunicaciones con el desapalancamiento. Sin embargo, mantiene la perspectiva en Negativa ante el riesgo de cualquier desviación en la ejecución del plan de desapalancamiento durante los primeros meses del 2017, lo que podría conducir a una rebaja del rating.

Telefónica señaló que tiene la intención de mantener la política de dividendo actual en el futuro, un esfuerzo financiero que considera sostenible en el tiempo y compatible con un progresivo desendeudamiento.