

## Telefónica refuerza su plan de reducir deuda con bonos híbridos

**TELEFÓNICA LANZÓ** una emisión de bonos híbridos días después de confirmar sus desinversiones en Telxius y O2. Colocó 1,000 millones de euros a un interés de 3.75 por ciento.

El programa de adquisición de deuda del BCE no sólo ha servido de revulsivo para los bonos corporativos incluidos en la lista de compras del banco central. El efecto contagio se ha extendido hacia otras variantes de la renta fija.

Debido al *rally* en el precio de los títulos elegibles dentro del QE, los inversionistas han tenido que desviar su punto de mira en busca de valor hacia otros títulos, como los híbridos.

Telefónica optó ayer por lanzar este tipo de deuda. La operadora ha colocado 1,000 millones de euros a un interés de 3.75 % hasta marzo del 2022, el más bajo fijado por la compañía en una emisión de híbridos en euros.

Después de casi dos años sin acudir al mercado europeo de híbridos, la demanda para la operación superó en más de cinco veces la oferta.

Telefónica realizó esta emisión en un momento en el que ha acelerado los planes de reducción de su deuda. Esta misma semana avanzó más detalles sobre sus próximas

**1,000**  
**MILLONES**

de euros fue la emisión de la empresa española.

desinversiones en Telxius y O2.

Sacará a Bolsa su filial de infraestructura de forma inmediata y antes de fin de año pondrá en valor su filial británica, O2, a través de otra colocación en Bolsa, o bien, mediante la venta de una participación minoritaria.

Pero la presión de las agencias de *rating* persiste. Como respuesta a los planes de desinversión de Telefónica sobre sus filiales, Fitch rebajó el *rating*, mientras que Moody's mantuvo sin cambio su calificación, a la espera de más novedades.

Los bonos híbridos tienen la cualidad de computar a 50% como capital para calificadoras, lo que supone que sólo la mitad de la emisión suma como deuda de cara al *rating*. Este factor ha sido determinante a la hora de llevar a Telefónica a lanzar deuda híbrida.

Para llevar a cabo la operación, Telefónica contrató a BNP Paribas, Bank of America Merrill Lynch, Royal Bank of Scotland, Société Générale y UniCredit. (*Expansión de España*)

