

labolsa.com

Visítalo en: <http://www.labolsa.com/canales/59/>

## **FACTORES A TENER MUY EN CUENTA EN TELEFÓNICA MÓVILES**

03 de Noviembre de 2000, 18:29|

Los analistas destacan como factores muy positivos para Telefónica Móviles su acertada estrategia de globalización (con liderazgo en España y Latinoamérica y agresivo posicionamiento en Europa), su fuerte apuesta por los nuevos negocios surgidos con el desarrollo de Internet Móvil y el respaldo del grupo Telefónica. Con la valoración que se está manejando de la compañía (entre los 43.000 y los 52.000 Millones de Euros) y el alto porcentaje de la colocación que va dirigido al tramo minorista (el 55%, facilitará la liquidez del valor) **es prácticamente seguro que Telefónica Móviles se convertirá en uno de los 35 componentes del IBEX 35** (posiblemente en el cuarto lugar por capitalización bursátil, con las nuevas normas de ponderación en función del porcentaje de capital que cotiza libremente, que no será superior al 9% del total), con todas las ventajas que ello supone (básicamente por el gran número de carteras institucionales cuya estrategia inversora replica el índice).

Frente a sus competidoras Telefónica Móviles goza de claras ventajas en la **fortaleza de su posición en su mercado natural (el español) y en su presencia de líder en mercados emergentes**, de los que se esperan las mayores tasas de crecimiento.

**Además la empresa está destinada a ser una clara protagonista de movimientos corporativos:** actualmente está en conversaciones para hacerse con la participación que el gobierno finlandés posee en Sonera, su socio en varias de las subastas UMTS y uno de los principales objetos de deseo de las compañías de telecomunicaciones europeas por su carácter innovador y pionero en las nuevas tecnologías. Además fuentes de la propia empresa informan de que en los próximos meses veremos importantes noticias de concentración empresarial en el sector.

**La empresa presentó recientemente sus planes de inversiones** para los próximos ejercicios, en los que se incluían las licencias UMTS conseguidas en España y Alemania (pero no la italiana, la austriaca ni las que están por venir), plan que supone inversiones en el entorno de los 2.000 Millones de Euros para este ejercicio y el siguiente, de los que los planes en Europa acaparan el 48% y el 65% del total cada año. El nivel de endeudamiento que se espera alcance la compañía tras la salida a bolsa (en el entorno de los 4.500 Millones de Euros) es calificado como muy razonable por los analistas (supone aproximadamente dos veces el EBITDA - beneficio antes de intereses, impuestos y amortizaciones - de la empresa), pero con las necesidades que previsiblemente surgirán de la consecución de nuevas licencias la empresa tendrá que aumentar su endeudamiento (o quizá sacar nuevos paquetes de acciones al mercado); en cualquier caso la empresa ya ha anunciado su intención de no repartir dividendos.

**Hasta ahora la evolución de los resultados de Telefónica Móviles ha sido más que satisfactoria** (con tasas de crecimiento en beneficios en el entorno del 50%) y ha estado basada en la actividad en España, por cuanto las divisiones latinoamericanas se han visto afectadas por la debilidad económica de la zona (y especialmente

por la pérdida de valor de la divisa brasileña, el Real), que sin embargo se espera mejore significativamente en los próximos ejercicios. Con todo **la apuesta de Telefónica Móviles por la nueva tecnología UMTS es claramente a largo plazo, por lo que no será fácil ver una evolución muy positiva del beneficio neto en los próximos ejercicios.**

Del éxito que alcance la nueva tecnología UMTS depende en gran medida el futuro de Telefónica Móviles; de momento la compañía espera alcanzar en esta actividad un EBITDA nulo en el 2006. En el caso de España existe además la incertidumbre sobre la subida que se espera decida el gobierno en los cánones a cobrar a las compañías de móviles (como forma de compensar la baja recaudación que se consiguió en España en la adjudicación de licencias UMTS) y la solución final de este conflicto (por cuanto todas las adjudicatarias en España preparan su defensa frente a las medidas del gobierno).