

Fitch Venezuela asigna la calificación de riesgo “A2” a la emisión de papeles comerciales de Compañía Anónima Nacional Teléfonos de Venezuela

16 de marzo de 2005: 1:00 PM

Fitch Venezuela-Caracas-16 de marzo de 2005: FITCH Venezuela asigna la calificación de riesgo nacional A2 a la emisión de papeles comerciales de Compañía Anónima Nacional Teléfonos de Venezuela (CANTV), hasta por el monto total de 112.000 millones de bolívares. La calificación se encuentra soportada por la posición de liderazgo en la mayoría de los segmentos de mercado donde opera CANTV, un reducido apalancamiento, junto a niveles adecuados de liquidez y elevada cobertura de deuda. Por su parte, la creciente competencia que viene enfrentando la empresa, el rezago de las tarifas residenciales respecto a los niveles de inflación y la volatilidad del ambiente macroeconómico venezolano, limitan la calificación otorgada.

Los ingresos de CANTV están explicados principalmente por la prestación de servicios de telecomunicaciones dentro de Venezuela. CANTV atiende el mercado de telefonía fija (incluyendo los segmentos telefonía pública, rural y larga distancia internacional) y transmisión de datos, mientras que, a través de sus subsidiarias, atiende al resto de los mercados en donde opera. En este sentido, MOVILNET compite en el mercado de telefonía móvil; CANTV.NET opera en el mercado de acceso a internet, mientras que CAVEGUÍAS provee servicios de directorio telefónico. Hasta el año 1991, CANTV estaba 100% poseída por el Estado venezolano, siendo privatizada en diciembre de dicho año; destacando que actualmente un 50% de su capital está poseído por inversionistas individuales, donde resalta Verizon como principal accionista, con una participación de 28,5%.

Durante el AF03, CANTV operó en un entorno económico e institucional poco favorable, reflejado en un descenso del PIB real en 7,6%. De esta manera, los ingresos operativos de la empresa se redujeron en 6,2%, producto del descenso de los ingresos del segmento de telefonía fija afectado por el rezago de las tarifas residenciales y un menor consumo promedio. Como respuesta a esta situación y las restricciones impuestas por el control de cambio desde febrero de 2003, la empresa aplicó una política de minimización de las inversiones de capital y de reducción de costos, que le permitió la cancelación de pasivos financieros, lo que a su vez le dio capacidad para mantener estable su margen EBITDA, mejorar los indicadores de liquidez y reducir el nivel de apalancamiento financiero hasta niveles conservadores en relación al promedio de empresas de telecomunicaciones. Igualmente, el mantenimiento del margen EBITDA, se reflejó en indicadores de cobertura de deuda más que adecuados.

Por su parte y gracias a la recuperación de la actividad económica interna en los primeros 9MAF04, los ingresos operativos de CANTV aumentaron en 9,7%, soportados por el crecimiento registrado en el segmento de telefonía celular que compensó los menores ingresos en telefonía fija, por la ausencia de ajustes en las tarifas residenciales. Lo anterior, aunado a la caída de los gastos de depreciación y amortización redundó en una mejora de los márgenes operativo y neto, así como de los indicadores de rentabilidad. Asimismo, lo anterior le permitió incrementar la generación de caja operativa y reducir en forma importante los niveles de deuda financiera, reflejando elevados indicadores de cobertura de deuda, así como índices de liquidez adecuados.

Con el fin de fortalecer el negocio de telefonía móvil y asumir de esta forma el liderazgo del mercado, CANTV suscribió a inicios del mes de noviembre, una carta de intención con Telecom Italia Mobile S.p.A. (TIM) para la adquisición del 100% de las acciones de la empresa Digitel por un monto de 450 millones de dólares. La transacción culminará una vez se obtenga la autorización de los organismos reguladores venezolanos, por lo que Fitch seguirá atentamente el desarrollo de esta negociación, estimando que ella implicaría el deterioro de los indicadores de endeudamiento, cobertura de deuda y de gastos financieros, los cuales, no obstante, se mantendrían en niveles satisfactorios, si se consideran los valores registrados por otras empresas emisoras del sector de telecomunicaciones en Latinoamérica.

Para mayor información ver: <http://www.fitchvenezuela.com/cantv.htm>

Contactos:

Jorge Yanes
(58 212) 286-3232
jorge.yanes@fitchvenezuela.com

Hilario Ramírez
(58 212) 286-3844
hilario.ramirez@fitchvenezuela.com