

Fitch confirma en AA+(arg) los títulos de TASA

7 de mayo de 2009

Fitch confirmó en AA+(arg) las Obligaciones Negociables simples de Telefónica de Argentina S.A. (TASA). Las calificaciones cuentan con una Perspectiva Estable. También confirmó en Categoría 2 las acciones ordinarias de la compañía. Las calificaciones internacionales en moneda extranjera (FC IDR) y moneda local (LC IDR) se encuentran en B+ y BB-, respectivamente. La calificación de las acciones se fundamenta en la liquidez media que detentan en el mercado local. Las calificaciones de Telefónica de Argentina S.A. (TASA) se sustentan en su sólida posición en el negocio, el adecuado nivel de generación de caja y su sano perfil financiero. La calificación en moneda extranjera se encuentra situada un escalón más alto que el techo soberano (country ceiling), la cual contempla el apoyo de su accionista controlante, Telefónica S. A. de España, a través de préstamos inter-compañías cuando fue necesario, que incrementó la flexibilidad financiera de la subsidiaria local. Las calificaciones incorporan una fuerte competencia y la sustitución de fijo-móviles, el riesgo regulatorio, la exposición a las fluctuaciones del tipo de cambio y presiones inflacionarias. Asimismo, Tasa está expuesta al descalce de moneda, con ingresos denominados en pesos y deuda denominada mayormente en moneda extranjera. La sólida posición de negocio que detenta TASA en la región sur de la Argentina y segmento de banda ancha, con tasas altas de crecimiento, permiten a la compañía mostrar una fuerte generación de fondos a pesar de los incrementos en los costos y las tarifas congeladas en el segmento de telefonía fija. Fitch considera que la banda ancha aún muestra buenas oportunidades de crecimiento, dada la actual baja penetración. En abril'09, TASA firmó un acuerdo comercial con DirectTV para ofrecer televisión. El convenio comprende la comercialización conjunta con los servicios de voz y banda ancha. Dado que la regulación vigente no permite a los operadores incumbentes ofrecer televisión bajo su propia cuenta, este acuerdo ayudaría a mantener la fidelidad de los clientes. No obstante, aún es incipiente la comercialización ya que el servicio se encuentra a prueba en ciertas localizaciones. TASA espera cancelar sus compromisos corrientes con su posición de caja y no posee vencimientos significativos hasta 2010, en el que debe repagar cerca de \$ 700 MM. Los indicadores crediticios continuarían mejorando en línea con estas cancelaciones. Fitch entiende que en el largo plazo TASA buscará incrementar su nivel de apalancamiento hacia una estructura de capital más eficiente de acuerdo a sus comparables en Latinoamérica. Sin embargo, no hay intenciones para la ejecución de esta estrategia en el corto plazo. Los indicadores crediticios se consideran sólidos para la categoría asignada, pero están limitados por el riesgo soberano de Argentina. A diciembre'08, Deuda/EBITDA y EBITDA/Intereses ascendían 0.7x y 9.2x respectivamente. -----*****----- Contactos: Sergio Rodriguez, CFA +5281-8335-7239, Monterrey Cecilia Minguillón +54-11-5235-8122, Buenos Aires.