Fitch Argentina confirmó los títulos de TECO en A(arg)

7 de noviembre de 2007

Fitch Argentina confirmó en A(arg) las Obligaciones Negociables de Telecom Argentina S.A. (TECO): las Obligaciones Negociables US$ 885 MM (2014) y las Obligaciones Negociables US$ 999 MM (2011). También confirmó en Categoría 1 las Acciones Ordinarias de la Compañía. La calificación de las acciones de TECO se fundamenta en la liquidez alta que detentan en el mercado local. En los últimos doce meses a oct.07, la acción de TECO mantuvo la histórica presencia del 100% sobre el total de ruedas en las que abrió el mercado. La participación de TECO sobre el volumen negociado en la BCBA fue del 3%. Por otra parte, el ADR de Telecom negoció aprox. US$ 1.412 millones en el NYSE durante el período observado. La calidad crediticia de TECO se sustenta en la sólida posición de la compañía en la región norte de la Argentina, el buen desempeño operativo en los últimos años, el adecuado perfil financiero y una manejable estructura de vencimientos de deudas. En contrapartida, se consideró la existencia de riesgo regulatorio (inherente a la telefonía fija), la competencia en el negocio de telefonía celular, la sustitución de servicio de telefonía fija por móviles y el descalce de moneda existente entre su generación de fondos en pesos y su estructura de deuda denominada mayormente en moneda extranjera. En el período anual móvil a jun.07, Telecom registró a nivel consolidado un EBITDA de aprox. US$ 840 millones (13% superior al nivel del Ejercicio fiscal 2006), con niveles de inversiones de capital que superó los US$ 320 millones y un servicio de intereses por deudas financieras del orden de US$ 135 millones. A partir de un mayor flujo de caja operativo obtenido, la Compañía no sólo afrontó un mayor nivel de inversiones, sino que destinó una importante porción de fondos a la reducción de los niveles de deuda, en el orden de los US$ 325 millones en los últimos doce meses a jun.07. Los indicadores de protección de deuda se vieron fortalecidos por ello, y como consecuencia registraron coberturas de intereses (EBITDA/Intereses) superiores a 6x y años de repago de deuda financiera consolidada de 1.4x. Fitch entiende que los indicadores de protección de deuda continuarán mejorando gradualmente en el mediano plazo, sumado al progreso del desempeño operativo de la compañía, con economías de escala en el negocio celular y menores niveles de deuda esperados, reforzando así la calidad del crédito de la compañía dentro de la categoría de la calificación. -*-*-*-