

Telefónica, Ferrovial e Iberdrola se blindan ante el 'Brexit'

Los grupos españoles con filiales británicas contratan coberturas ante el riesgo de un desplome de la libra si Reino Unido sale de la UE tras el referéndum del 23 de junio.

Los departamentos financieros de las grandes compañías españolas con negocios en Reino Unido han comenzado a implementar planes de contingencia ante la posibilidad de que los británicos voten por salir de la Unión Europea (UE) en la consulta prevista para el 23 de junio.

Uno de los principales riesgos que ven firmas como Ferrovial, Iberdrola, Santander y Telefónica es que se produzca un desplome de la libra, lo que reduciría el valor de sus filiales británicas y el importe de los dividendos que reciben de esas sociedades. "Las grandes firmas españolas que forman parte de la élite mundial y tienen negocio allí están mirando cómo gestionar el riesgo del Brexit", señalan fuentes financieras que trabajan para estos grupos españoles. Ahora mismo, una libra se cambia por 1,24 euros, un 7% menos que a principios de año. Si se produce el Brexit (salida de Reino Unido de la UE), algunos analistas creen que la moneda británica podría bajar a la paridad con la moneda única europea. "Sus activos (de las compañías) están denominados en libras y un hundimiento previsible de la moneda al día siguiente del referéndum podría provocar una crisis importante", añaden las mismas fuentes.

Las coberturas

Según fuentes del mercado, "la principal acción que están realizando los grupos españoles es contratar coberturas sobre el valor de la libra, lo que les permite fijar el tipo de cambio frente al euro para los próximos meses". La contraparte en este tipo de operaciones son los bancos de inversión, que ofrecen esas coberturas a cambio de una comisión. "Siempre se han contratado coberturas de divisas, pero antes se prestaba más atención sobre las monedas emergentes y ahora se están ampliando estas coberturas sobre la libra hasta cubrirse más del 70% del activo", señalan fuentes de estos bancos.

Ferrovial, Iberdrola y Santander protegerían así el valor en euros de los dividendos que prevén recibir este año desde Reino Unido. La constructora podría ingresar unos 125 millones de libras por los pagos de sus participadas Heathrow y Amey. Scottish Power envía unos 600 millones de libras anuales a Iberdrola, mientras que Santander UK repatría alrededor de 500 millones de libras a su cabecera española.

Más voluminoso es el riesgo que afronta Telefónica, ya que prevé cobrar 10.250 millones de libras en junio por la venta de su filial británica O2 a Hutchison Whampoa, si ésta es aprobada por la Comisión Europea. Ante la volatilidad de la libra, la operadora española ha elevado de forma drástica el volumen de su deuda nominada en esa moneda. En 2015, pasó de 3.000 millones a 7.000 millones de euros, y en los primeros meses de 2016 habría seguido incrementando ese importe. De este modo, diluye el riesgo de divisas porque buena parte del dinero que reciba por el traspaso de O2 será utilizado para repagar esa deuda en libras, sin pasarla a euros.

Más empresas

En caso de que las otras empresas vean que se acentúa el riesgo de Brexit, y que prevean un largo periodo de la libra en niveles bajos, podrían tener que ejecutar acciones similares a las de Telefónica, protegiendo el valor de sus activos en Reino Unido.

La inversión española en Reino Unido asciende a unos 50.000 millones de euros. Además de las empresas citadas, también están presente Inditex, FCC, BBVA, Celsa, CLH, Saica y Almirall, entre otras. Al margen de la divisa, otro riesgo más genérico del Brexit es que produzca un fuerte frenazo a la economía británica. En el caso de Santander, además, está diseñando planes de contingencia con el Banco de Inglaterra y otras entidades para asegurar la liquidez en el mercado durante las fechas tanto previas como posteriores al referéndum.

Las últimas encuestas apuntan a una ligera ventaja de los británicos partidarios de permanecer en la UE, pero su distancia se ha venido acortando en las últimas semanas. Bancos de inversión como Citi y UBS dan una probabilidad cercana al 30% al Brexit.

Fuente: <http://www.expansion.com/empresas/2016/04/11/570c036822601d96078b4577.html>