

Los récords de financiación barata se acaban para las empresas españolas

Iberdrola no logra batir su propia plusmarca a 8 años, al pagar un 1,75% frente al 1,12% de enero

Telefónica paga un 1,477% a 6 años, más de lo que desembolsó REE a 10 años en enero

Cristina García MADRID.

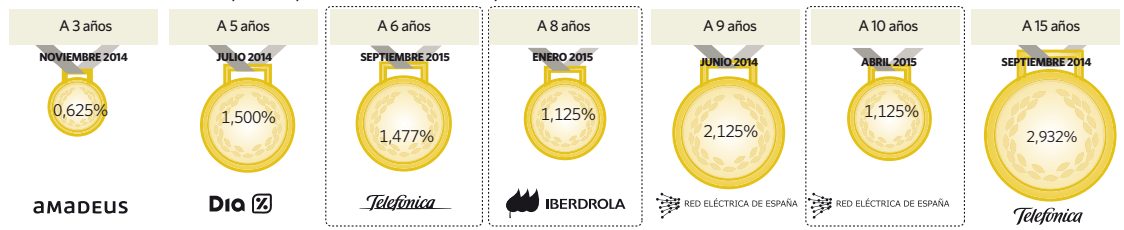
Tras un descanso que duraba ya cinco meses, Telefónica e Iberdrola reabrieron ayer un mercado de deuda que permanecía con el cartel de cerrado desde abril. Entonces, al calor de los bajos tipos de interés que los inversores exigían a nuestra deuda, Gas Natural era la última en aprovechar una ventana de liquidez en la que las empresas lograban financiación a costes históricamente bajos. Ahora sin embargo el escenario ha cambiado y pueden quedar en titulares amarillentos los récord de financiación barata. A la volatilidad insuflada por China se une el cambio de rumbo de la Fed, que se mezclan con la incertidumbre política que suscitan las próximas elecciones en Grecia y Cataluña. El resultado de todo ello ya es visible: el coste de financiación para las empresas españolas es más elevado que el que hubieran encontrado entre mayo y abril de este año.

Iberdrola desembolsó ayer un cupón del 1,75 por ciento, según *Bloomberg*, por deuda con vencimiento a 8 años –terminan el 17 de septiembre de 2023– con la que captó 500 millones de euros. Es decir, 0,62 puntos porcentuales más de lo que pagó en enero, cuando el cupón se situó en el 1,125 por ciento por deuda del mismo plazo, siendo incapaz de superar su propio récord de financiación (ver gráfico). Se trata de una operación con la que Iberdrola pretende ampliar la vida media la deuda y mejorar los costes de financiación de parte –o toda– la deuda emitida con anterioridad por dos de sus filiales (Iberdrola International e Iberdrola Finanzas).

En cambio, Telefónica, que no pi-

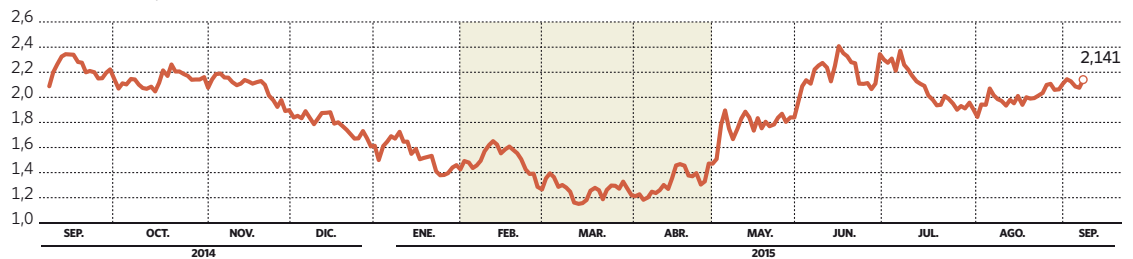
¿Quiénes logran la financiación más barata?

Récord de financiación de las empresas españolas con bonos senior (cupones)



El que seguramente pasará a ser el mejor momento de financiación de la historia

Evolución del bono español a 10 años (%)



Fuente: elaboración propia.

elEconomista

La rentabilidad del bono español a una década escala 100 puntos básicos desde abril

saba el mercado de deuda desde octubre, regresó también con una colocación de 1.000 millones de euros mediante deuda a 6 años, que tiene por objetivo diversificar sus fuentes de financiación. A cambio, la *teleco* ofreció un cupón del 1,477

por ciento. “Es el más bajo pagado por Telefónica en su historia en una emisión en euros”, explican desde el grupo.

Cierto. Sin embargo, la cuantía del cupón que la *teleco*, que junto a Iberdrola se cuela entre los valores de la bolsa española más recomendados para el próximo trimestre en las Carteras de Consenso del Eco10, desembolsó ayer a un plazo a 6 años –vencimiento en el que ninguna otra cotizada española había emitido deuda este año– es más elevada de la que, a un plazo superior, de diez años, pagó Red Eléctrica en enero. Entonces, la eléctrica, que

aún mantiene el récord de financiación en ese plazo, remuneró con un cupón del 1,125 por ciento, 0,35 puntos porcentuales menos del que ofreció Telefónica ayer.

Detrás de este encarecimiento se encuentran varios factores, que han llevado a las empresas españolas a aprovechar la actual ventana de liquidez antes de que la volatilidad encarezca la factura que éstas pagan en un futuro próximo. “Seguiremos viendo emisiones en las próximas semanas, pero no a los tipos de antaño”, explica Gonzalo Ramírez Celaya, responsable de renta fija de Tressis. “La situación en Chi-

na aún puede afectar mucho al mercado de deuda y tras el último mensaje de Mario Draghi, las empresas se han dado cuenta de que no van a volver a encontrar financiación tan barata como la de ahora. Las elecciones en Cataluña también influyen en cierta medida, la prueba está en la deuda soberana. No tiene sentido que Italia se financie más barato que España”, añade, cuando ésta última crecerá más. Desde que el interés del bono español a una década marcara mínimos, en el 1,145 por ciento en marzo, su rentabilidad ha ido escalando hasta situarse ya en el 2,14 por ciento.