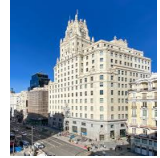




## Telefónica gana el 38,5% más y reduce su dividendo en 0,30 euros.

- La 'teleco' se anota un beneficio de 1.582 millones de euros en 2020
- Los ingresos de 43.076 se reducen el 11% por la pandemia y las divisas
- Rebaja su deuda en 2.500 millones sin contar otros 9.000 millones esperados tras las operaciones de Telxius y Reino Unido



### COMENTARIO DE TEXTO

Extraído de: <https://www.eleconomista.es/empresas-finanzas>

El economista  
25/02/2021 - 7:34 Actualizado: 11:29 - 25/02/21

1

**Telefónica** ha ganado 1.582 millones de euros en 2020, lo que representa un incremento de 38,5% más respecto al año anterior y con unos resultados que han mejorado las previsiones de los analistas. En un ejercicio marcado por pandemia, el hundimiento de los ingresos de *roaming*, el comportamiento esquivo de las divisas y el menor consumo propio de la crisis económica global, el operador de telecomunicaciones ha decidido proponer a la Junta de Accionistas la reducción en 10 céntimos el dividendo, desde los tradicionales 0,40 euros al año hasta los 0,30 euros, según se acordó el miércoles por el Consejo de Administración de la compañía. Según explica el grupo a través de un comunicado, esta decisión permite a Telefónica "proseguir con la transformación de la compañía invirtiendo en las áreas de mayor potencial de crecimiento, reasignando los recursos para capturar estas oportunidades, mejorando la estructura de capital y manteniendo una retribución atractiva a los accionistas".

La reacción en bolsa a las cuentas de la teleco no ha tardado. Las acciones de Telefónica, cotizadas en el **Ibex 35** (el principal índice de la bolsa española), han llegado a repuntar un 5,5% en los primeros compases de la **jornada de este jueves**. En concreto, han tocado un precio máximo intradía en 3,841 euros desde los 3,64 euros en los que acabaron ayer.

Aunque las alzas se han moderado, la compañía es **de las más alcistas hoy en el mercado** bursátil patrio. "Los resultados han superado las previsiones en las principales magnitudes", explica Iván San Félix, analista de Renta 4, quien también destaca "la mejor evolución en casi todas las divisiones" de la compañía.

En cuanto a los objetivos para 2021, Telefónica espera una estabilización de las tendencias en ingresos.

**"La generación de caja del grupo de 4.794 millones en 2020 ha permitido al grupo reducir deuda en 2.516 millones para situarla en 35.228 millones"**

La deuda ya cumple 15 trimestres consecutivos de desescalada, hasta rebajarse en cerca de 2.516 millones en los doce últimos meses (**por encima de la previsión del mercado**), con un acelerón considerable desde el pasado septiembre debido al ritmo intenso de generación de caja. Así, hasta el tercer trimestre de 2020 el saneamiento rondaba los mil millones, para acto seguido duplicarse con creces en el resto del año gracias a la fuerte generación de caja del grupo. Esta magnitud se ha situado en 4.794 millones de euros, de los que cerca de 2.000 millones afloraron en el cuarto trimestre del año, un 13,2% más que en el mismo periodo de 2019. El recorte anual de la deuda no ha alcanzado el récord anual de saneamiento de 3.000 millones de 2019, pero se ha quedado muy cerca. En total, la deuda se sitúa en los 35.228 millones de euros, cifra en la que no se incluye el cierre de operaciones pendientes como el reciente acuerdo de la **venta de Telxius a American Tower** (con plusvalías de 3.500 millones) o la **fusión de la filial británica Telefónica O2 con Virgin Media**, cuyas sinergias se cifran en más de 6.250 millones de euro. Desde mediados de 2016, Telefónica ya ha reducido su deuda en 17.000 millones de euros, casi un tercio de la que existía hace casi cinco años.

**"Telefónica ha dado la talla"**

En la nota de resultados remitida a la CNMV, José María Álvarez-Pallete, presidente de Telefónica, ha asegurado que su grupo "ha dado la talla" en un año excepcional que ha puesto a la organización a prueba. "Hemos estado al lado de la sociedad, donde había que estar. Hemos cumplido y hemos seguido avanzando. Estos datos son





fruto de las pautas que nos marcamos en el plan estratégico de 2019, que nos dejaba ya bien preparados para lo inesperado. También son fruto de las medidas adoptadas posteriormente para activar una gestión eficaz y precisa en un entorno tan complejo. Teníamos que actuar, lo hicimos y los resultados nos dicen ahora que estábamos en lo cierto".

Pese a las condiciones adversas de la pandemia, los cuatro principales mercados de Telefónica han disfrutado de dinamismo comercial, así como en las divisiones de Infra (con incrementos de los ingresos anuales del 4,7%) y Tech, que progresa a doble dígito, con repuntes del 13,6% en el conjunto del año. A finales del año pasado, el 28,8% de los ingresos se sitúan en España, el 17,5% en Alemania; el 17,2% en Brasil y el 15,6% en Reino Unido. De este modo, los cuatro mercados concentran el 79,1% de la cifra de negocio, mientras que Hispam aporta el 18,4% de los ingresos. Sobre esta última región, Telefónica ha recordado que se ha reducido la exposición en la zona, de acuerdo con lo establecido en el plan estratégico de 2019. Así, esta semana se ha anunciado la [venta del 60% de la chilena Infraco a KKR](#), que permitirá al grupo reducir la deuda en 400 millones de euros.

2

### **Aumenta la clientela**

Los accesos de Telefónica alcanzan los 344.334,9 millones de líneas, un 0,3% más que a finales de 2019, una vez excluidos los clientes de las filiales de Panamá, Nicaragua y Guatemala. Los accesos de fibra óptica hasta el hogar ya representa la mitad de la banda ancha fija, con un incremento de 10 puntos porcentuales en el conjunto del año, mientras que los accesos móviles de contrato alcanzan el 45% del total del negocio del móvil, un punto porcentual más interanual. Además, la fidelidad de los clientes con Telefónica ha mejorado en 0,7 puntos porcentuales, hasta el 2,3% en el cuarto trimestre, lo que supone un año de mejora continua en fidelización.

### **La 'herida' de la Covid en España**

Telefónica España cerró el año pasado con unos ingresos de 12.401 millones de euros, lo que representa una caída del 3,5% tanto en términos orgánicos como reportados. En el cuarto trimestre, la facturación de la filial española se contrajo el 2,9%, frente a la caída del 4,3% del trimestre inmediatamente anterior. En el caso de Telefónica España, el efecto directo de la Covid-19 restó unas ventas aproximadas de 113 millones de euros, de los que 80 millones corresponden a ingresos por servicio y 32 millones de la comercialización de terminales. El margen de rentabilidad alcanza el 40,7%, 11,7 puntos porcentuales más que a finales de 2019. La inversión de la filial ha menguado el 15,2% respecto a 2019, hasta los 1.408 millones de euros, en espera del esfuerzo previsto para la adquisición de nuevas frecuencias de 5G. Además, los clientes convergentes -con una media de 4,9 servicios por cliente- ya ascienden a 4,8 millones de abonados, con un repunte de los suscriptores de fibra óptica de alta velocidad y de O2, que se han multiplicado 2,4 veces en el ejercicio. Los ingresos medios por usuario y mes (arpu) se sitúan en los 91,4 euros, un 1,9% menos que doce meses atrás, al tiempo que la tasa de fidelidad (churn) mejora en 0,2 puntos porcentuales.

**Preguntas:** En relación con el texto responde a las siguientes preguntas:

- 1- ¿Podrías explicar el plan estratégico de la empresa? ¿En qué consiste el dividendo de una empresa? ¿Se debe repartir o no entre los accionistas? Si no se reparte ¿a dónde se debe aplicar?
- 2- ¿Por qué han descendido los ingresos por el roaming? ¿Qué evolución tendrán esos ingresos en el futuro?
- 3- ¿Qué impacto tendrá en el Balance de Situación la venta de filiales?
- 4- En relación con la estructura financiera de la empresa ¿puedes identificar los objetivos de la empresa? ¿Qué ocurrirá con sus gastos financieros? ¿Qué efecto ha tenido la COVID\_19 en la empresa?





## **ECONOMÍA**

**1.- Si en el mercado de un bien existe exceso de oferta, el precio**

- a) tenderá a bajar
- b) se mantendrá estable
- c) tenderá a subir
- d) necesitará de algún tipo de regulación estatal

**2.- Al disminuir la renta de los consumidores la curva de demanda de mercado del bien "X"**

- a) se desplaza hacia la izquierda si el bien "X" es normal
- b) se desplaza hacia la izquierda si el bien "X" es inferior
- c) no se desplaza
- d) gira sobre su punto medio

**3.- Si la elasticidad precio de la demanda de un bien es 2, cuando el precio del bien aumente un 100 por cien:**

- a) la cantidad demandada aumentará un 200%
- b) la cantidad demandada disminuirá un 50%
- c) la cantidad demandada disminuirá un 200%
- d) la cantidad demandada disminuirá un 100%

**4.- ¿Cuál de los siguientes gastos públicos se considera un gasto de transferencia a las familias?**

- a) salarios pagados a los profesores de los institutos
- b) pagos realizados a una empresa constructora de una autovía pública
- c) pago del alquiler de un edificio usado por un organismo público a su propietario
- d) prestaciones abonadas a los jubilados

**5.- En un país determinado el IPC del año 2005 alcanzó el valor 200 mientras que el del año 2006 fue de 210. Entonces la tasa de inflación entre los dos años fue del:**

- a) 5%
- b) 10%
- c) 20%
- d) 40%

**6.- La tasa de desempleo se define como el porcentaje que representan:**

- a) los desempleados sobre la población total
- b) los desempleados sobre la población en edad de trabajar
- c) los desempleados sobre la población ocupada
- d) los desempleados sobre la población activa



## PROBLEMA

1.- La tabla siguiente muestra datos del PIB nominal y del Deflactor del PIB de un país europeo.

Año	PIB nominal <sup>(1)</sup>	Deflactor del PIB (año base 2000)
2003	1.000	110
2004	1.100	115

<sup>(1)</sup> Datos en miles de millones de euros.

- ¿Cuál fue el PIB real en 2003 y en 2004?
- ¿Cuál fue la tasa de crecimiento del deflactor del PIB entre 2003 y 2004?
- Calcule la tasa de crecimiento del PIB nominal y del PIB real entre 2003 y 2004? ¿Cuál fue más alta? ¿A qué cree usted que se debe?



## **ECONOMÍA DE LA EMPRESA**

**1. Una Sociedad Anónima Laboral se caracteriza por:**

- a.- Tener contratados a todos los trabajadores a jornada completa
- b.- Porque los socios además de propietarios, pueden formar parte del Consejo de Administración
- c.- Porque, al menos el 51 % del capital pertenece a trabajadores ligados a la empresa.
- d.- Tener responsabilidad ilimitada.

**2. El valor nominal de una acción:**

- a.- Debe ser siempre superior a 10€
- b.- Es el valor de mercado en el momento de la compraventa de la acción
- c.- Es el valor de la acción que aparece en el título o anotación en cuenta
- d.- Es el importe de los beneficios distribuidos a los socios en un ejercicio.

**3. Las principales áreas funcionales de la empresa son:**

- a.- Producción, recursos humanos, financiera y administración.
- b.- Producción, comercial, recursos humanos y financiera.
- c.- Producción y finanzas.
- d.- Producción, comercial, finanzas y contabilidad.

**4 Si en un país se incentiva la contratación de jóvenes con reducciones en las cuotas de la seguridad social esto forma parte:**

- a.- Del entorno general de la empresa.
- b.- Del entorno específico de las empresas.
- c.- Del entorno específico de las empresas que contraten a jóvenes.
- d.- De las fuerzas competitivas del sector donde opere la empresa.

**5. Entre las ventajas de las pymes se encuentra:**

- a.- Cercanía al cliente.
- b.- Rigidez para adaptarse a los cambios.
- c.- Fácil acceso a las fuentes de financiación.
- d.- El poseer más de 250 trabajadores.

**6. Cuando una empresa lanza productos complementarios o relacionados con el producto actual, está siguiendo una estrategia de:**

- a.- Desarrollo de mercado.
- b.- Desarrollo de producto.
- c.- Penetración de mercados.
- d.- Crecimiento diversificado

**7.- La relación entre la producción obtenida en un periodo y los factores productivos empleados para alcanzarla se conoce como:**

- a.- La cuota de mercado
- b.- El valor añadido
- c.- La ratio de eficiencia
- d.- La productividad.



## 8. Coste directo es aquel:

- Que se refiere al valor de los ingresos que se dejan de percibir cuando se rechaza una opción para elegir otra.
- Que afecta al proceso productivo en general o que es común a diversos productos.
- Asociado directamente a la producción y que se pueden asignar concretamente a cada producto.
- Es el coste de la última unidad producida.

## 9. La gestión de inventarios es:

- Una decisión comercial sobre el producto.
- Una decisión financiera de inversión en el departamento de producción.
- Una decisión de producción.
- Una decisión de recursos humanos.

## 10 El punto muerto o umbral de rentabilidad de una empresa hace referencia a:

- Número de unidades que la empresa tiene que vender para cubrir sus costes fijos.
- La capacidad de la empresa para poder pagar todas las deudas a corto plazo que ha contraído en un periodo.
- El nivel de endeudamiento.
- La rentabilidad que la empresa es capaz de obtener con sus activos.

## PROBLEMA

El obrador Artesanos Castellanos se dedica a la elaboración de dulces típicos de Castilla y León, negocio en el que, por su buen hacer, se ha ganado una gran reputación entre los consumidores. Las ventas del último ejercicio han ascendido a 120.000 kg, manteniendo la tendencia creciente iniciada hace unos años. En términos medios, por cada kilogramo de producto final emplea 500 gramos de harina especial de repostería, ingrediente que compra a una harinera local que lo elabora con trigo ecológico siguiendo procedimientos artesanales. La realización de un pedido genera unos costes de administración y expedición de 30€. Por lo que se refiere a los costes de almacenaje, que incluyen, entre otros, el alquiler del almacén, el control de las existencias o las mermas producidas, dan lugar a un coste de mantenimiento anual de 10€ por cada kilogramo de harina almacenado. A partir de esta información y considerando que la empresa trabaja un total de 250 días laborables a lo largo del año:

- Calcule el volumen óptimo de pedido de harina.
- Determine el punto de pedido si el proveedor necesita 2 días para suministrar un pedido.
- ¿Cuántos pedidos realizará la empresa a lo largo del año, trabajando en términos de días laborables?
- Si la empresa mantiene un stock de seguridad de 200 kg de harina, calcule el stock medio que mantiene. ¿Cuáles serán los niveles de stock máximo y mínimo que se alcanzarán?
- Halle el coste total de la gestión de inventarios sabiendo que Artesanos Castellanos paga 2,5€ por cada kilogramo de harina adquirido.