

## HAY QUE MONITOREAR LA DEUDA

# Televisa emite bono por 6,000 millones de pesos

Romina Román

valores@eleconomista.mx

ANALISTAS FINANCIEROS coincidieron en que se debe monitorear de cerca la deuda de Televisa.

“Si la emisión del bono no se dirige al pago de pasivos, implicaría un mayor apalancamiento, que se debe seguir con detalle”, dijo Montserrat Antón, analista de Invex.

Televisa emitió deuda por 6,000 millones de pesos. Se trata de certificados bursátiles quirografarios con vigencia de siete años y una tasa variable que hace referencia a la TIIE de 28 días.

Para la emisión, la empresa obtuvo una calificación de “mxAAA” por parte de la calificadoradora de riesgo Standard & Poor’s, lo que significa una capacidad de pago sustancialmente fuerte.

Antón mencionó que es importante definir qué tanto porcentaje de la colocación se utilizará para prepagar deuda, ya que en caso de que se destine a ese fin, reduciría los riesgos al contribuir a tener vencimientos más cómodos.

Sin embargo, si los recursos no se dirigen a cubrir parte de los pasivos implicaría un incremento en el apalancamiento (...) “y ese es un tema que se debe de monitorear”, dijo la especialista.

Antón consideró que si bien el monto emitido “no es tan relevante”, es una realidad que la empresa tiene más deuda que antes.

“De momento, no es algo preocupante, ya que Televisa tiene la suficiente capacidad para el pago de su principal e intereses”, indicó.

La analista de Invex manifestó que la deuda de Televisa “no es algo que nos genere un foco de alerta, pero es un elemento que no hay que perder de vista”.

### NO ESTÁ EN RIESGO

Además, agregó, la reciente Ley Federal de Telecomunicaciones, aún y con el tema de preponderancia “tampoco pone en riesgo a la compañía ni su solidez financiera, ya que cuenta con una generación de flujos suficiente como para cubrir sus compromisos de deuda”.

Antón comentó que Televisa tendrá que adaptarse a su nueva realidad.

Por su parte, Andrés Audiffred, analista de Ve por Más (BX+), dijo



**Analistas financieros** indicaron que con la Ley Federal de Telecomunicaciones, Televisa se tendrá que adaptar a su nueva realidad. FOTO ARCHIVO EE

“Si la emisión del bono no se dirige al pago de pasivos, implicaría un mayor apalancamiento, que se debe seguir con detalle”

**Montserrat Antón,**  
analista de Invex.

que el impacto de la colocación de deuda por 6,000 millones de pesos (463 millones de dólares) es “neutral”, ya que si bien hay un ligero apalancamiento de la compañía, ésta se encuentra en uno de los niveles más bajos del sector.

Recordó que el apalancamiento pasaría de 0.3x a 0.5x contra el promedio, que es de 1.2x.

El especialista destacó que hasta el momento, la empresa no ha dado grandes detalles sobre el destino de los recursos, ya que sólo se limitó a revelar que el capital se utilizará para fines corporativos y en capital de trabajo.

En consecuencia, “no es posible determinar si el uso de este monto tendrá un impacto en los resultados operativos”, comentó.

El entrevistado recordó que la compañía enfrenta un entorno regulatorio complejo y que implica medidas asimétricas y que buscan fomentar la competencia en el sector.

Como parte de estas medidas se incluye la licitación de dos nuevas cadenas de televisión abierta y la prohibición de contar con contenidos exclusivos.