



2: DINERO



JOSÉ
YUSTE

Activo
empresarial

dinero@gimm.com.mx

utilizaban para abrirlas y ofrecer banda ancha a los usuarios.

Televisa diversifica; Fitch ratifica calificación

■ En la televisora están contentos: en medio de bajas de calificación de corporativos y países, la compañía logró mantener su grado de inversión.

Televisa sigue su estrategia de diversificación del negocio tradicional, al grado de que la mayoría de su flujo (el EBITDA) si bien siguió siendo la televisión abierta en un 43%, también vale la pena señalar que 24% ya proviene de Sky, mientras 20% en cable y telecomunicaciones.

Frente a tal estrategia diversificadora, la agencia calificadora Fitch ha decidido confirmar el grado de inversión de la deuda emitida por Televisa.

Grado a Notas Senior y Certificados

Dentro de la principal televisora de habla hispana desde luego están contentos: en medio de bajas de calificación de corporativos y de países, como en Europa, la compañía mexicana logró mantener su grado de inversión, ahora confirmado tanto en Notas Senior como en Certificados Bursátiles.

Iusacell y Univision, parte de la estrategia

La estrategia de la televisora, presidida por **Emilio Azcárraga Jean**, pasa por dos temas clave.

Uno: entrar al mercado estadounidense, por lo cual volvió a recomprar gran parte de la principal cadena de habla hispana, Univision.

Y dos: participar activamente en el sector de

telecomunicaciones, por el cual entró a comprar 50% de Iusacell en mil 600 millones de dólares.

TV de paga, regalías y telecom

La duda con la televisora era si su estrategia de diversificación, y desde luego nuevas inversiones en Univision e Iusacell, iba a pegarle en su flujo de efectivo y liquidez. No fue así.

La liquidez, y de hecho el flujo a través del EBITDA, ha aumentado.

de telecomunicaciones con Iusacell y otros mercados de paga, como cable y Sky, así como el de Estados Unidos con Univision.

MVS, sin riesgo en otras concesiones

En el caso de MVS, presidida por **Joaquín Vargas**, queda claro que ninguna de sus otras concesiones está expuestas a riesgo alguno.

Ni las estaciones de radio donde están la 102.5 FM ni la 104.9 FM o las de televisión

La ratificación del grado de inversión de Televisa engloba las inversiones en Univision y Iusacell.

De hecho, la ratificación del grado de inversión ya engloba las inversiones en Univision e Iusacell.

Para Fitch el flujo de Televisa seguirá aumentando por la mayor base de suscriptores de televisión de paga, así como por las regalías de Univision.

Bajo el mantenimiento del grado de inversión, la televisora de Chapultepec podrá seguir diversificando sus ingresos en el modelo de negocios.

La empresa considera que su modelo de negocio ya solamente es el tradicional, el de televisión abierta, sino el

con Dish tienen problemas. Allí no hay problema.

El rescate es sólo en la banda de 2.5 GHz. MVS la había usado para ofrecer televisión por microondas (mmds) y cuando las concesiones se fueron venciendo, como eran frecuencias que ya servían para dar el servicio de banda ancha, el gobierno no se las refrendó.

Hoy **Joaquín Vargas** saldrá a definir su estrategia legal en las concesiones que tiene en la banda de 2.5 GHz. Y la SCT, a cargo de **Dionisio Pérez-Jácome**, insistirá en rescatar las frecuencias que no se