



IED per cápita se redujo en 14 entidades en el 2012

► Morelos, el caso más dramático, registró una caída de 95.1 por ciento.

► BCS y DF lideraron por captación de inversión foránea durante el 2012.

URBES Y ESTADOS P32-33

Maestros piden licencia, pero cobran como si trabajaran

► Hay 10 causas para solicitar esta prestación.

► Fin a doble negociación con el SNTE: Chuayffet.

POLÍTICA Y SOCIEDAD P36-37

SCT va contra la corrupción en obras públicas

► Colaboración de CMIC es clave para erradicarla.

EMPRESAS Y NEGOCIOS P28

Hacienda alinea la banca móvil a las reglas antilavado

VALORES Y DINERO P6

OPINIÓN

S&P, el upgrade que viene
Joaquín López-Dóriga O. P12

Interacciones se internacionaliza
Marco A. Mares P28

Cuando los expertos erran
José Fonseca P41

REFORMA AFECTARÁ INGRESOS DE AMBAS EMPRESAS: MOODY'S

A revisión, notas de AMX y Televisa

► Títulos de la telefónica, en su peor nivel desde el 2009.

► Reforma de *telcos* será aprobada la semana próxima. P26

EN PRIMER PLANO P4-5

THE WASHINGTON POST

EL PAPA ES DE AMERICA LATINA

Con la elección del argentino Jorge Bergoglio como nuevo Papa, la Iglesia busca preservar la fe entre los 500 millones de católicos que hay en América Latina, consideran especialistas. FOTO: AFP P44-46



SCJN da revés a Apple; la marca iPhone pertenece a un mexicano. P29 y eleconomista.mx

VALORES Y DINERO



OPTIMISMO ECONÓMICO IMPULSA AL PESO P18-19

actinver.com

Acostúmbrate a ganar más.

Invierte de manera inteligente. Llámanos hoy mismo. DF: 1103-6699. Del Interior: 01-800-705-5555.



En Primer Plano

CASAS DE BOLSA RECORTAN RECOMENDACIÓN

Reforma, riesgo para Televisa y AMX: Moody's

La acción de la telefónica cayó 6.4%, de la televisora 2.2%

Ana Valle y José Luis Caballero
EL ECONOMISTA

MOODY'S ADVIRTIÓ ayer que los cambios constitucionales que implicará la reforma de telecomunicaciones propuesta por el Ejecutivo generará un factor crediticio negativo para las empresas dominantes del sector: América Móvil y Televisa.

Sin embargo la agencia calificadora aclaró que "mientras que el gobierno espera que la revisión y cambios constitucionales sucedan antes de abril, las reglas finales, el tiempo de implementación y la respuesta de las compañías tendrán que ser evaluados antes de determinar su impacto crediticio". La calificadora estimó que cerca de 77% de los ingresos de Televisa enfrenta un riesgo ante una mayor competencia en el mercado de la publicidad en televisión abierta por la eventual creación de dos cadenas de Televisión.

En cuando a América Móvil, Moody's identificó que la propuesta de reforma creará un regulador con la fuerza suficiente para controlar casi todas las esferas de negocio de la empresa de Slim.

En este contexto, ayer las acciones de América Móvil alcanzaron mínimos del 2009, al cerrar en 11.83 pesos tras hundirse 7.8% en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), luego de que varias casas de Bolsa recortaron sus recomendaciones.

HSBC y Credit Suisse revisaron a la baja sus recomendaciones sobre la emisora de "sobrepoderar" y "superior al mercado" a "neutral", sumándose a la degradación que hiciera a mediados de febrero Bank of America-Merrill Lynch.

Credit Suisse citó la incertidumbre derivada de las medidas regu-

Televisa ya siente la amenaza

LAS ACCIONES de Televisa vieron su peor sesión desde que se presentó la iniciativa de reforma de telecomunicaciones el pasado lunes. A media semana, los títulos de la televisora de Emilio Azcárraga descendieron 2.2% a 66.07 pesos en la BMV.

Al inicio de la semana, analistas destacaron que la televisora tendría un impacto neutral con la reforma, porque tras el *apagón* tecnológico contaría con 16 canales, y no era sorpresivo que sus acciones no reaccionaran con fuertes bajas como las de América Móvil. El miércoles fue la

primera jornada en que Televisa vio una caída desde la presentación de la reforma.

"En el sector media, la posibilidad de una nueva cadena de televisión a nivel nacional podrá afectar los ingresos de las dos televisoras predominantes en *tele* abierta: Televisa y TV Azteca", citó Signum Research. A decir de BBVA Bancomer: "La valuación de Televisa parece ignorar las múltiples amenazas regulatorias", y estimó que la licitación de las dos cadenas de televisión y sus efectos podrían costarle 12.60 pesos por acción a la empresa. (Ana Valle)

latorias anunciadas por el gobierno de Enrique Peña Nieto el lunes, enfocadas a fomentar la competencia en el sector, reducir precios y elevar el acceso a este tipo de servicios, lo que podría afectar a América Móvil y Telmex.

De acuerdo con Valeria Romo, analista de Telecomunicaciones de Monex, América Móvil: "Podría ver disminuida su participación de mercado de 70 a 50% en el mediano plazo", producto de la reforma en telecomunicaciones, "lo que podría castigar el crecimiento de sus ingresos en México que podría ubicarse en -0.3%", contra 3% previo estimado para este año.

No obstante, contrario a otras casas de Bolsa, Monex reiteró su recomendación de "compra" sobre América Móvil, aunque recortó su precio objetivo de 17.50 a 14 pesos.

Así, en las primeras tres jornadas de la semana, la empresa líder en telecomunicaciones acumula una caída de 13% en la BMV, lo que en términos de valor de capitalización significa una pérdida de 133,974 millones de pesos, para ubicarse en los 897,320 millones de pesos.

Fanuel Fuentes, analista técnico de Monex, espera que tras alcanzar mínimos por debajo de los 12 pesos, las acciones de AMX pudieran acentuar su descenso en el mediano plazo entre 11 y 10 pesos, con un soporte inicial en 11.70 pesos.

GOLPE EN AMÉRICA

Las reformas a las telecomunicaciones son un tema que ha golpeado desde hace tiempo a América Móvil, primero en Brasil y Colombia y ahora, en México, que busca fomentar la competencia y restar poder a firmas dominantes.

En el 2012, las acciones de AMX acumularon un retroceso de 4.7%, contra el alza de más de 11% del principal índice del mercado. El inicio del 2013 no ha sido distinto y, hasta el cierre de ayer, sus acciones han perdido 21% por ciento.

Carlos Slim se mantiene como el hombre más rico del mundo, pero su fortuna ha caído 5,900 millones de dólares en el 2013, esto es, 7.9%, para sumar 69,300 millones de dólares, convirtiéndose en el millonario con mayores pérdidas en el año, según el índice de millonarios de Bloomberg.

REGULACIONES HUNDEN AL GIGANTE MEXICANO

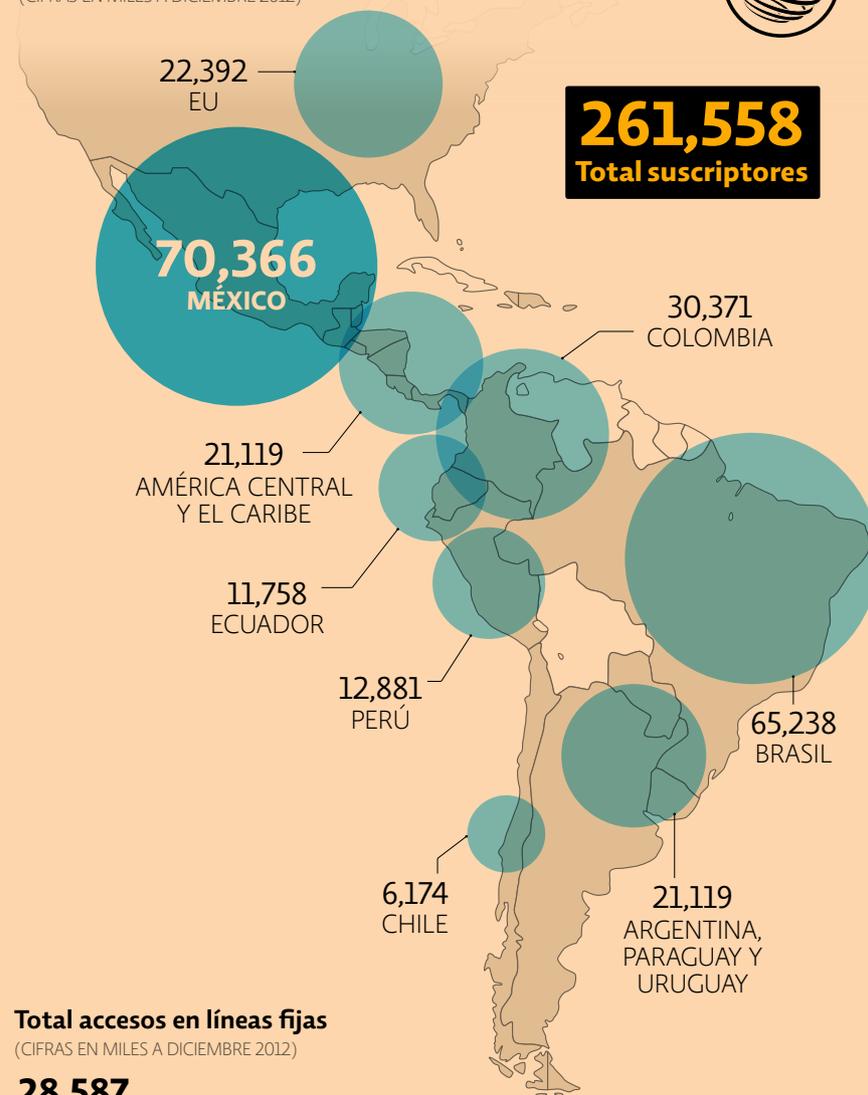
México, Brasil y Colombia, las tres naciones latinoamericanas donde las regulaciones al sector de telecomunicaciones empezaron a endurecerse desde el segundo semestre del 2012, concentran casi las dos terceras partes de los suscriptores de América Móvil. La telefonía móvil, la transferencia de datos y televisión de paga aportan 70% de los ingresos del gigante mexicano de las telecomunicaciones que opera en 19 países.

Desde julio del 2012 la principal empresa del emporio de Carlos Slim ha perdido 35% de su valor de mercado, equivalente a 484,049 millones de pesos. El precio de la acción de AMX en la BMV se ubicó en los 11.83 pesos, nivel que tenía en junio del 2009.

AMX

Total suscriptores en servicios móviles

(CIFRAS EN MILES A DICIEMBRE 2012)



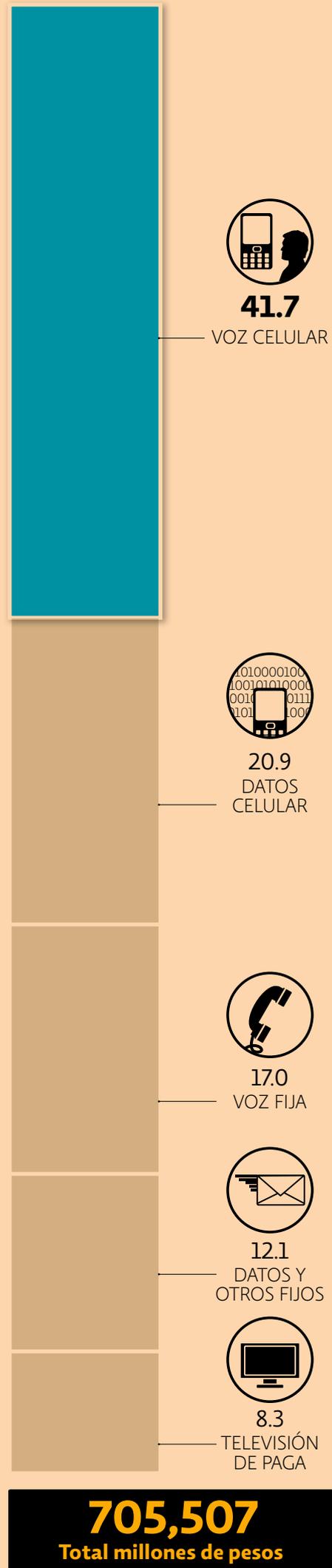
Total accesos en líneas fijas

(CIFRAS EN MILES A DICIEMBRE 2012)



FUENTE: INFORME ANUAL DE LAS EMPRESAS/ESTADÍSTICAS JOSÉ LUIS CABALLERO

Ingresos de servicios IV Trim. 12
(CIFRAS EN %)

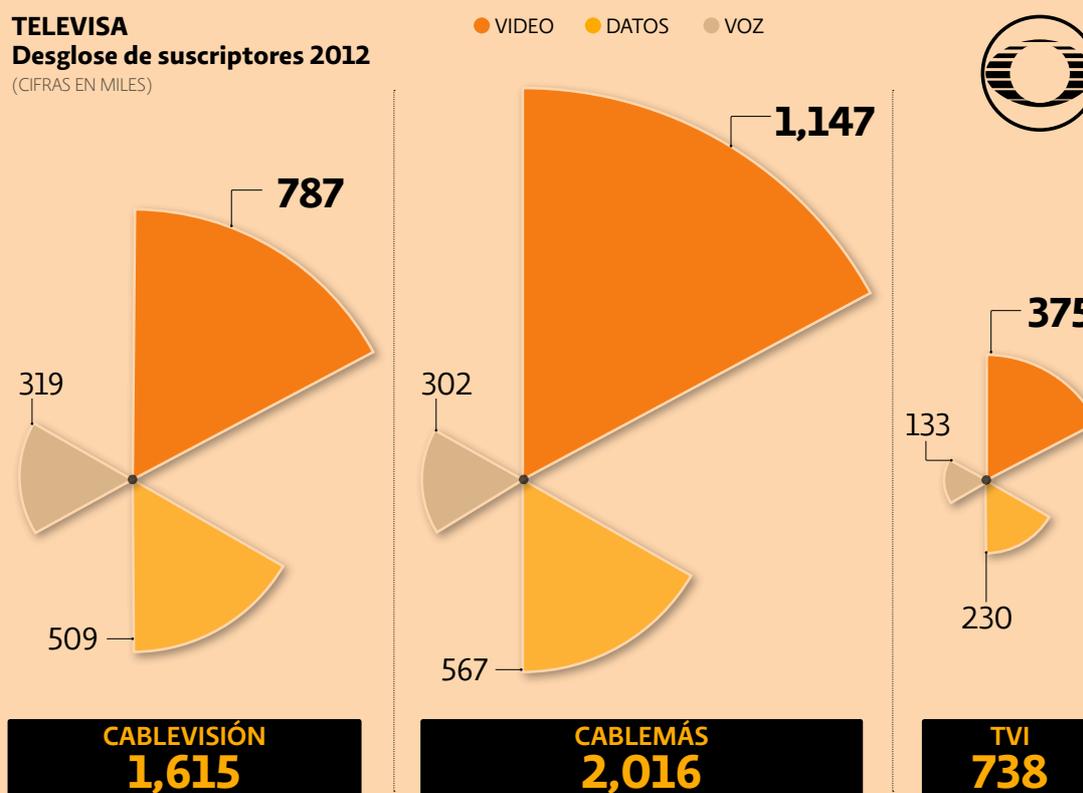


**INGRESOS DIVERSIFICADOS LA FORTALECEN
CAÍDA MODERADA EN TELEVISIA**

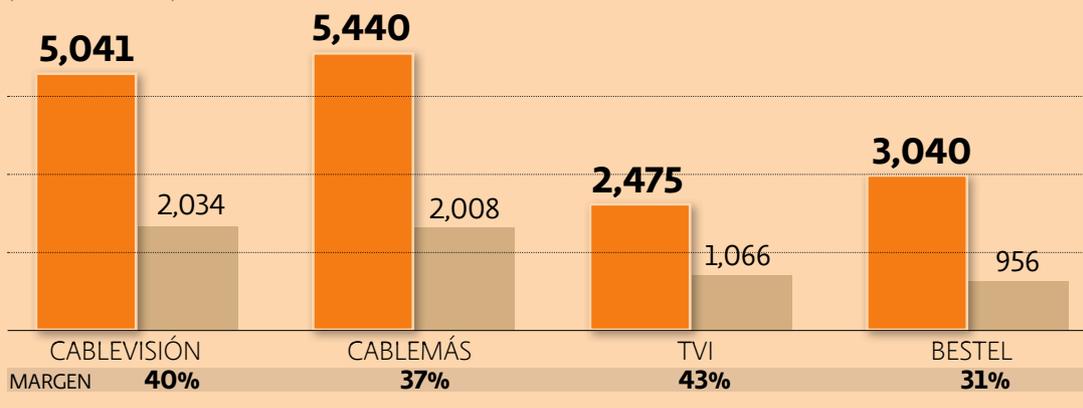
La empresa Televisa, del primer día de la administración de Enrique Peña Nieto al primero de febrero del 2013 registró un repunte de 22% en el precio de su acción en la BMV. Pero, a partir de esa fecha al cierre de ayer acumula una pérdida de 10.5% en el mercado accionario. La baja moderada en esta emisora se explica en términos de que ésta puede ser beneficiaria en la parte de telefonía y lo que perdería en la TV abierta, por ser a un mediano plazo, modera su caída en el mercado, aunque ésta no deja de ser significativa.

Si bien la parte de contenidos -que se refiere a los ingresos por publicidad, venta de canales y venta de programas y licencias- representa la parte más importante de los ingresos, el segmento de cable y telecomunicaciones ha registrado un importante crecimiento en el último año.

TELEVISA
Desglose de suscriptores 2012
(CIFRAS EN MILES)



Utilidad anual del segmento operativo 2012
(MILLONES DE PESOS)



Ventas netas
(CIFRAS EN %)



LAS QUE SE BENEFICIAN



Maxcom

- Maxcom es una empresa que tiene como principales accionistas a Bank of America, la familia Aguirre, que a su vez maneja Grupo Radio Centro, así como a la familia Vázquez Arroyo, que también dirige la empresa Servicios Corporativos VAC.
- Su fundación fue en 1996 y actualmente la empresa provee servicios de telefonía local, larga distancia, voz sobre IP, telefonía pública, datos, Internet, televisión de paga sobre IP, servicios administrados y telefonía móvil.
- A partir del 14 de julio del 2005, Maxcom empezó a cotizar en la Bolsa Mexicana de Valores.
- La empresa tiene presencia en 62 ciudades y su fibra óptica cubre 6,421 kilómetros dentro del territorio nacional.



Axtel

- Axtel es el segundo operador más grande de telefonía fija y de larga distancia de México, pues cuenta con una red propia en 39 de las principales ciudades del país.
- La empresa, dirigida por Tomás Milmo Santos, fue fundada en 1994 y se dedica a proveer servicios en los segmentos de banda ancha, televisión de paga y soluciones en Tecnologías de Información y Comunicación.
- Desde el 2005, cotiza en la Bolsa de Valores y desde febrero del 2008 sus títulos forman parte del Índice de Precios y Cotizaciones.