

Suben precio objetivo de ICA

Banco Invex prevé una perspectiva positiva para la constructora de infraestructura ICA en lo que resta del año, razón por la cual decidió elevar el precio objetivo de sus acciones para los próximos 12 meses de 25 a 28 pesos. **P5**

TOSHIBA
Leading Innovation >>>

LAPTOPS

LEY TELCOS, RETO PARA EMISORAS

LAS EMPRESAS del sector que cotizan en la Bolsa mexicana se encontrarán ante un escenario de lleno de desafíos, con la aprobación en lo general, de las leyes secundarias, las cuales no les permitirán controlar el mercado. **P8-9**

Rendimientos en BMV

[%, PRIMER SEMESTRE 2014]

AMÉRICA MÓVIL

-9.9%

cayeron los títulos de la firma, por haberla declarado preponderante.

AXTEL

12.5%

será una de las beneficiadas por las leyes secundarias.

TELEVISA

17.6%

es el rendimiento logrado por las acciones de la televisora.

MEGACABLE

24.7%

repuntó en los primeros seis meses del año.



LA PRIMERA TARJETA MULTIDIVISA EN MÉXICO

Para mayor información llame a CIDirecto a los teléfonos: 1103 1220 ó 01 800 2524 226 y en www.cibanco.com



Lleve Dólar Americano, Euro, Libra Esterlina, Yen Japonés y Dólar Canadiense en un mismo monedero electrónico para viajar alrededor del mundo

£ € ¥ \$ CAN

Redefiniendo la banca, redefiniendo el verde

APRUEBAN LEYES EN LO GENERAL

EMISORAS, A ADAPTARSE A NUEVAS REGLAS DE *TELCOS*

EL PRIMER semestre fue débil para la mayoría de las empresas del sector que cotizan en la Bolsa

Pablo Chávez

pablo.chavez@eleconomista.mx

LAS EMISORAS que conforman el sector de telecomunicaciones dentro de la Bolsa Mexicana de Valores presentaron movimientos atípicos en sus acciones durante el primer semestre del 2014, mientras algunas eran afectadas por la aprobación de las leyes secundarias, como fue el caso de América Móvil (AMX), que cayó 9.9% en los primeros seis meses.

Mientras que otras fueron beneficiadas como Televisa y TV Azteca tras mostrar en sus acciones avances de 17.6 y 6.2%, respectivamente, en ese mismo lapso, y Axtel y Mega Cable registraron ganancias en sus títulos de 12.5 y 24.7%, en el mismo orden, entre enero y junio.

La empresa más afectada dentro del sector de telecomunicaciones resultó ser AMX, tras reportar en el primer trimestre una caída en sus utilidades de 48.3%, y los analistas advierten que no se esperan buenos resultados para los siguientes trimestres.

VENDEN ACTIVOS

AMX anunció el martes que venderá parte de sus activos para reducir su cuota en el mercado de telecomunicaciones de México y dejar de ser declarado jugador preponderante, en busca de superar las restricciones que le impiden ofrecer nuevos servicios.

La empresa planea vender esos activos para reducir su participación a menos de 50% del sector, bajo la condición de que sus unidades locales de telefonía fija e Internet Telmex, y de celulares Telcel, dejen de ser consideradas preponderantes.



Ven repunte en la acción AMX

Ricardo Jiménez

ricardo.jimenez@eleconomista.mx

PESE A las afectaciones que podría tener en sus estados financieros por las leyes secundarias, analistas estiman que el precio objetivo de los títulos de América Móvil (AMX) terminen el 2014 en 15.50 pesos, equivalente a un repunte de 15.40 por ciento.

En los primeros seis meses de este año los títulos de AMX registran una caída de 9.9%, aunque en los últimos 12 meses la caída es de 3.9 por ciento.

Lucio Aldworth, analista del sector de telecomunicaciones de Accival Casa de Bol-

sa, puso a la acción de AMX en "neutral", debido a la reducción temporal de sus dividendos en efectivo, lo cual no da ninguna contribución inmediata a los ingresos ni a la utilidad operativa (EBITDA).

El especialista dijo que existen desafíos de corto y mediano plazo para AMX, dentro de los cuales se encuentran las presiones que habrá en su mayor mercado, México, por las nuevas regulaciones; además, la adquisición del control de KPN podría impedir un reparto de dividendos en los próximos trimestres.

Explicó que México representa 35% de las ventas y 48%

del EBITDA consolidado, y las operaciones de la compañía en este mercado ya están atravesando dificultades, por lo que, en promedio, las ventas de AMX internamente crecieron 2% en los últimos cuatro trimestres y los márgenes EBITDA se han contraído durante 14 trimestres consecutivos.

"AMX podría licitar por una de las dos licencias de televisión de paga, posiblemente en agosto de este año. Estos dos nuevos negocios serían como un respiro para la empresa, aunque es improbable que ayuden a mejorar la dinámica a corto o mediano plazo", advirtió.

AMX no precisó qué activos está considerando vender ni quién podría ser el eventual comprador.

AMX controla 70% de la telefonía móvil y 80% de los teléfonos fijos de México. Por eso el regulador la declaró en marzo actor preponderante en el sector de las telecomunicaciones local, limitando sus tarifas y los servicios que puede ofrecer.

Las acciones de AMX cerraron el martes con una baja de 0.22% a un precio de 13.47 pesos.

Por su parte, Televisa al parecer se encuentra sobrevaluada, pues su pre-

29,635
MILLONES

de pesos será la utilidad operativa [EBITDA] de Grupo Televisa durante este año.

cio objetivo al cierre del año se ubicará en 83 pesos por acción, cuando en estos momentos está en 91.9 pesos, lo cual resultaría un ajuste a la baja de 9.7%, según estimaciones de Santander.

AFECTÓ CONSUMO INTERNO

Gabriela Siller, directora de Análisis Económico-Financiero de Banco Base, dijo que el sector de *telcos*, durante los primeros seis meses del año, se vio afectado por el "endeble" consumo interno, derivado de la entrada en vigor de la reforma fiscal.

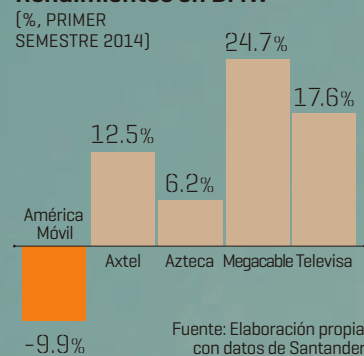
Explicó que los resultados en materia de telecomunicaciones también estarán influidos por el comportamiento de la economía interna, misma que estimó un incremento de la actividad económica de 2.23% para este año.

Por su parte, Sergio Rodríguez, senior director de Fitch Ratings, explicó que en materia de telecomunicaciones en general se ha incrementado la competencia y se han dado presiones en ciertos servicios, por lo que se espera un segundo trimestre con "algo de presión en resultados", por los

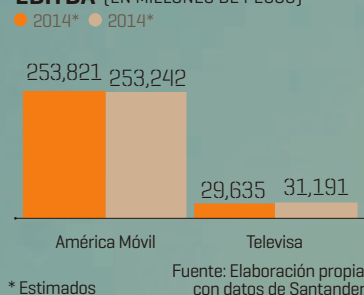
SE ANTICIPAN A LOS REPORTES

El mercado de capitales local se adelantó a la perspectiva de resultados positivos de las emisoras.

Rendimientos en BMW



EBITDA (EN MILLONES DE PESOS)





15.50

PESOS
es el precio objetivo
de AMX para finales
de este año.

CON LA REFORMA A TELECOM

Resultados asimétricos para firmas del sector

LAS LEYES secundarias no son iguales para todos los participantes en el segmento, según analistas consultados

Pablo Chávez

pablo.chavez@eleconomista.mx

EN EL sector de telecomunicaciones existirán empresas ganadoras y perdedoras, luego de haberse aprobado las leyes secundarias en el Congreso de la Unión, las cuales quedaron prácticamente en los términos esperados, con pocos cambios en los detalles.

En el caso de América Móvil (AMX) no se esperan grandes cambios en los próximos años; incluso se verán afectadas sus ventas tras observarse una caída en el 2014 de 1.8% y en el 2015 de 1%, mientras los flujos operativos (EBITDA) bajarán 1.6 y 0.2%, respectivamente.

Por su parte, la televisora más grande de América Latina, Televisa, sí se verá impactada por la aprobación de las leyes secundarias, aunque en este año se esperan incrementos en sus ingresos de 5.6% y en el 2015 de 5.9%, además su EBITDA presentaría avances de 3.4 y 5.2% en el mismo orden.

En un estudio de Intercam, este proyecto de decreto del Senado de la república reiteró que la preponderancia de un agente económico de telecomunicaciones sea determinada en función del sector en que participa y no de los servicios que ofrezca.

“Éste es el meollo de toda la discusión y, al parecer, es probable que así quede escrita en la versión final”, expresó el análisis de este grupo financiero.

POCA CLARIDAD

De acuerdo con Intercam y bajo la definición de preponderancia, a Televisa —perteneciente a Emilio Azcárraga Jean—, que había sido declarada como preponderante en radiodifusión, no se le considerará dominante en televisión de paga, siendo que dicho servicio pertenece al sector de telecomunicaciones donde AMX —propiedad del magnate Carlos Slim Helú— es el agente preponderante.

De esta forma, detalló el análisis, Televisa quedaría libre de regulación en un mercado que evidentemente domina a través de Sky, Cablevisión, Cablemás y TVI.

Además, cuenta con la opción de compra de Cablecom, empresa de televisión de paga que podrá agregar libremente si las leyes



Grupo Televisa presentó resultados trimestrales positivos aunque los analistas esperaban mejores cifras. FOTO ARCHIVO EE: ARACELI LÓPEZ

Avanzan ventas de Televisa en el segundo trimestre del 2014

Ricardo Jiménez

ricardo.jimenez@eleconomista.mx

LA COMPAÑÍA televisora más grande de habla hispana dio conocer sus resultados financieros al segundo trimestre de este año, cuando sus ventas registraron un avance de 7.1%, inferior a las estimaciones de los analistas.

Valeria Romo, analista del sector de Telecomunicaciones de Monex, destacó que los resultados trimestrales de Televisa fueron moderados y se ubicaron por debajo de sus estimaciones.

Mencionó que la empresa reportó un crecimiento en la utilidad operativa (EBITDA) consolidada de 3.3%, contra 6.1% de su estimado.

Agregó que los resulta-

dos de la empresa estuvieron fundamentados en un ligero avance de la división de “contenidos”, representando un incremento de 4.4%, el cual se vio limitado por una caída de 23.8% en la división de Ventas de Canales.

Romo explicó que la baja se derivó de la reciente implementación de figura *must carry/must offer*, la cual fue impulsada por un fuerte incremento en publicidad y ventas de canales, con un crecimiento de 6 y 15.2%, respectivamente.

La analista de Monex destacó que en la parte operativa Televisa presentó una caída en la utilidad operativa de 1.8%, de esta forma se observó una disminución en los márgenes operativo y EBITDA de 2.3 y 1.5%, en el mismo orden.

La empresa más afectada dentro del sector de telecomunicaciones resultó ser América Móvil.

precios y por un crecimiento económico débil.

Reconoció, sin embargo, que habrá ciertos servicios con un mayor dinamismo, como son datos o Internet en la parte residencial, así como datos corporativos.

Para las cableras, en términos generales esperan buenos resultados, mientras que las televisoras, al ser un mercado más maduro y cuyos resultados tienen que ver con la publicidad, el Mundial de Fútbol les deberá beneficiar en términos de mayores ventas publicitarias.

secundarias quedan como propone el Senado, esto porque las compras que impliquen una concentración menor a 20% en un sector “podrían efectuarse sin necesidad de autorización” del órgano regulador, el Instituto Federal de Telecomunicaciones.

OFRECERÁ TV DE PAGA

La ley propone que AMX pueda entrar al segmento de televisión de paga, pero hasta después de 18 meses de la aplicación de esta nueva regla-

mentación, que si bien no fueron los 24 meses de la propuesta original, sí le han “quitado años clave de crecimiento en televisión de paga” a esta empresa en favor de la compañía propiedad de Azcárraga Jean.

Además, precisó Intercam, ya no es claro que a AMX se le permita entrar en dicho segmento comprando una participación de la compañía Dish, debido a que la autoridad está muy propensa a deshacer dicha alianza por haber ocultado información.