



Acción de América Móvil, ¿cómo libró el entorno regulatorio?

Pese a la imposición de medidas regulatorias el precio de sus títulos ha crecido 23% en un año; la disciplina en el control de sus gastos y la consolidación de compras beneficiaron a la acción.

Por: Leonardo Peralta |

Viernes, 06 de marzo de 2015 a las 06:00

CIUDAD DE MÉXICO (CNNExpansión) — En un año de medidas regulatorias, el valor de la acción de América Móvilha crecido. Entre el 3 de marzo de 2014 y el mismo día de este año el precio de la acción se revaloró un 23%.

Datos de la Bolsa Mexicana de Valores indican que en el último año,

En el último año, la acción de la empresa tuvo su punto más bajo el 30 de mayo de 2014, cuando llegó a un precio de cierre ajustado de 12.24 pesos y el más alto el 18 de septiembre, cuando alcanzó los 17.38 pesos, oscilando desde entonces en una banda de precio ajustado cuya mediana estadística es de 13.29 pesos.

Si bien la empresa fue afectada por eventos como la declaratoria de predominancia emitida por el Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT) el 7 de marzo, su dimensión le ha permitido diluir los impactos de estas medidas.

¿Qué explica el crecimiento del valor de la acción en un periodo en el que la autoridad le ha impuesto medidas especiales para disminuir su tamaño, como ordenarle separarse de activos e impedirle dar servicio de televisión en México?

"La incorporación en sus estados de resultados de Telekom Austria el año pasado le permitió compensar los impactos adversos de las decisiones regulatorias", dijo Montserrat Antón, analista de Invex.

De media decena de eventos regulatorios ocurridos en 2014 revisados por CNNExpansión, la reacción del mercado fue positiva:

1. Una parte del fenómeno se explica por su forma de administrarse. "América Móvil domina el arte de mantener sus gastos bajos, lo que le ha permitido adaptarse a situaciones regulatorias adversas", señaló Gabriel Vigueras, vicepresidente para la empresa de calificación de deuda Moody's.

Según datos de la empresa de análisis Morningstar, los gastos operativos de América Móvil en los últimos doce meses ascendieron al 34.8% de sus ingresos, por debajo de otras empresas del sector. En el caso de Telefónica, una de sus principales competidoras, los gastos operativos ascendieron al 55.06% de sus ingresos en ese periodo.

2. En los últimos meses la empresa ha logrado adaptarse a los impactos de decisiones regulatorias, como tarifas de interconexión especiales y más bajas que las aplicadas al resto de los competidores. "Campañas de promoción menos agresivas y recortes en gastos propiciaron un crecimiento en el EBITDA", de acuerdo con un análisis Signum Research respecto a sus resultados financieros de 2014.

3. Otra decisión acertada de América Móvil en el país fue la transferencia de clientes a paquetes con precios fijos, con lo que pudo evitar el impacto de las disminuciones de tarifas.

América Móvil en México registró un incremento del 2% en sus ingresos de telecomunicaciones fijas el año pasado, al obtener 106,328 millones de pesos, poco más del 38% de los ingresos anuales totales de la empresa en el país, de acuerdo con su reporte financiero del cuarto trimestre de 2014 publicado la semana pasada.

Análisis elaborados por Credit Suisse, UBS y Accival sobre el desempeño de la acción de América Móvil tras su presentación de resultados, mantienen el rating de sus papeles en neutral, soportado por un ritmo de crecimiento en sus ingresos que Accival estima en alrededor del 5% en los próximos dos años, muy superior al 1% de otras empresas del sector.

Una incursión agresiva de AT&T en el mercado mexicano podría afectar de manera negativa el desempeño de América Móvil, advirtieron los analistas.

Tras una serie de eventos regulatorios ocurridos en 2014 revisados por CNNExpansión, la reacción del mercado ha sido positiva:

Marzo 7

América Móvil recibe la notificación del Instituto Federal de Telecomunicaciones de medidas en su contra por considerarlo agente preponderante. En los siguientes días el precio de cierre ajustado de la acción pasa de 12.74 hasta 13.42 pesos.

Marzo 31

América Móvil anuncia haber sido notificada por parte del IFT de tarifas asimétricas para sus servicios de interconexión de voz respecto de sus competidores. El precio ajustado de la acción pasó de 12.74 pesos ese día hasta 13.25 diez días más tarde.

Mayo 19

La empresa anuncia la salida de dos miembros del consejo de administración pertenecientes a América Móvil, y miembros de AT&T. El precio ajustado de la acción se elevó desde 12.5 pesos hasta 12.68 cinco días más tarde.

Junio 27

La empresa anuncia que Inmobiliaria Carso adquirirá el 8.27% del capital social de América Móvil que estaba en poder de AT&T desde la privatización de Telmex en 1990. El precio ajustado de la acción pasó de 13.09 pesos hasta 14.69 diez jornadas bursátiles después.

Julio 8

América Móvil anuncia medidas como la desincorporación de activos para dejar de ser agente preponderante en el sector telecomunicaciones y la venta de sus torres de celular. El precio ajustado de la acción pasó de 13.26 hasta 15.27 pesos una decena de jornadas bursátiles después.