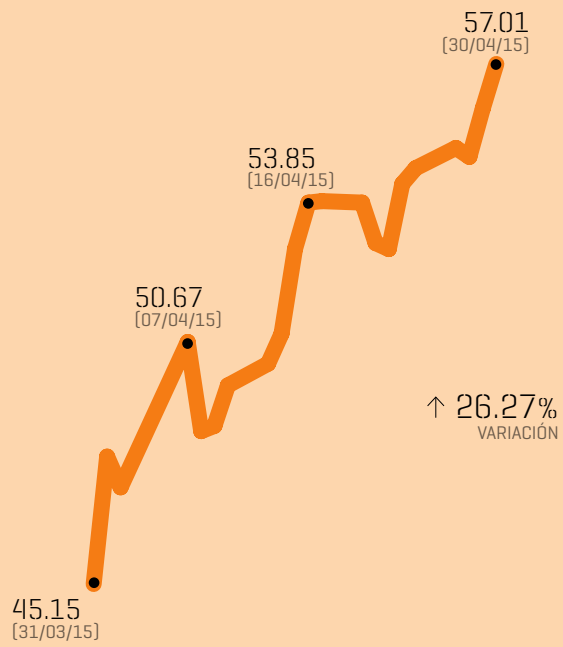
EL ECONOMISTA
TE
TERMÓMETRO ECONÓMICO
PUBLICACIÓN ESPECIALIZADA • NÚMERO 395
MARTES 5 de mayo del 2015
EDITOR: Eduardo Huerta • COEDITOR: Diego Ayala
eleconomista.mx

Peso se deprecia 0.5%

El peso mexicano volvió a operar dentro de un ambiente volátil en las negociaciones del lunes, observándose cotizaciones por arriba de 15.50 pesos por dólar, debido al nerviosismo ante la incertidumbre de cuándo la Fed aumentará su tasa. P5

TOSHIBA
Leading Innovation >>>
ILUMINACIÓN LED

MEZCLA MEXICANA
[DÓLARES POR BARRIL]



FUENTE: REUTERS

Mezcla mexicana, con su mejor ganancia mensual en los últimos seis años

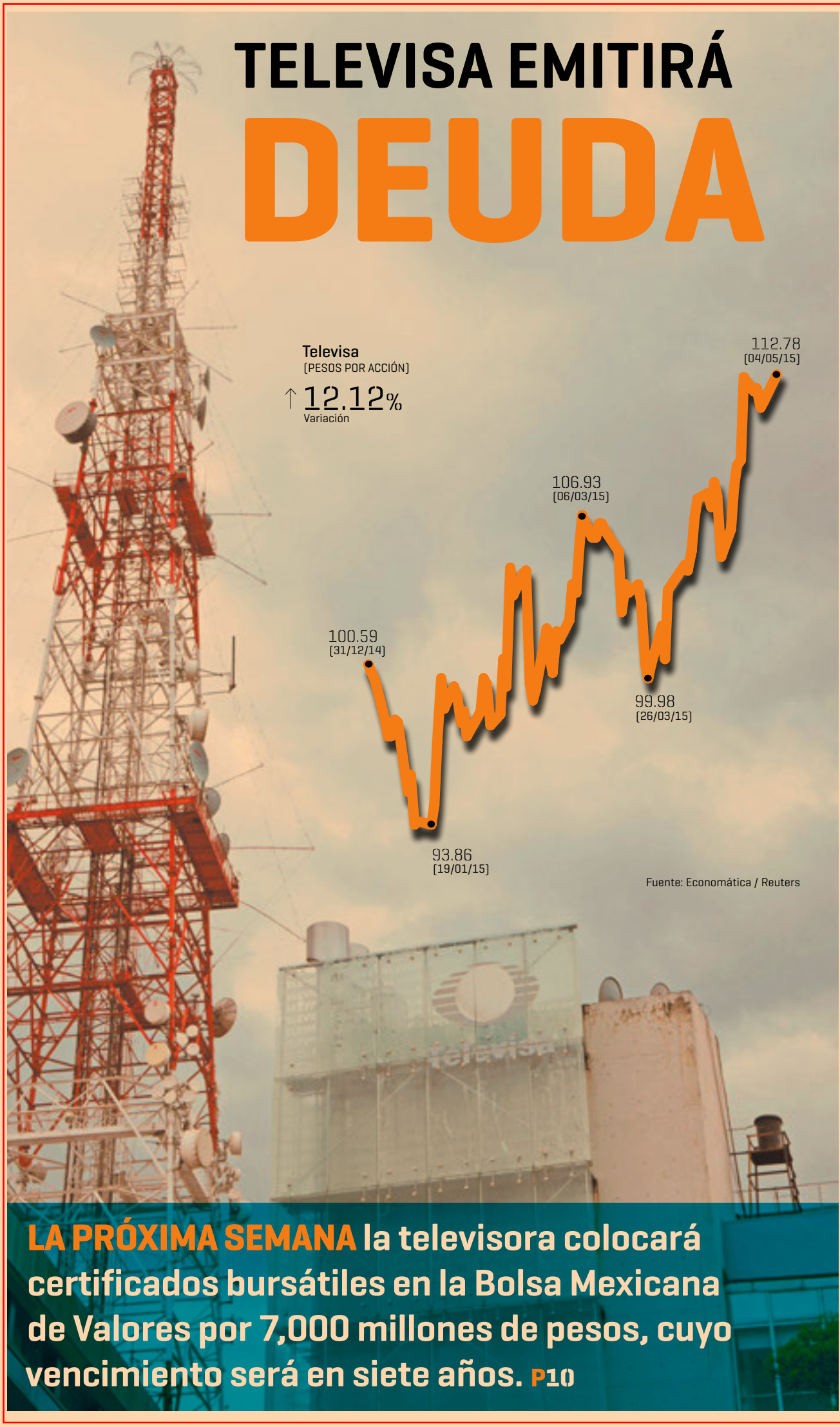
Durante abril, la mezcla mexicana de exportación logró su mejor ganancia mensual desde mayo del 2009. El jueves pasado cerró con una ganancia de 26.27%, para cotizar en 57.01 dólares por barril.

El crudo mexicano cerró mayo del 2009 con una ganancia mensual de 31.03%, vendiéndose en ese entonces en 62.33 dólares por barril.

A nivel internacional, los precios del crudo retrocedieron el lunes después de que el Brent tocó su nivel máximo del año, como reacción al plan de Arabia Saudita de detener los bombardeos en Yemen, lo que aplacó las tensiones sobre la seguridad de los suministros provenientes de Oriente Medio.

Así, el Brent bajó 1 centavo a 66.45 dólares el barril, mientras que el WTI bajó 22 centavos a 58.93 dólares por barril. P5

TELEVISA EMITIRÁ DEUDA



Fuente: Economática / Reuters

LA PRÓXIMA SEMANA la televisora colocará certificados bursátiles en la Bolsa Mexicana de Valores por 7,000 millones de pesos, cuyo vencimiento será en siete años. P10

EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES

TELEVISA EMITIRÁ DEUDA POR 7,000 MDP

LA OPERACIÓN

se realizará el próximo lunes 11 de mayo y lo obtenido será para fines corporativos

Romina Román
romina.roman@eleconomista.mx

GRUPO TELEVISA emitirá deuda por 7,000 millones de pesos en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) mediante la colocación de 70 millones de certificados bursátiles de largo plazo con un valor de 100 pesos cada uno.

Los recursos que obtenga la empresa serán destinados a fines corporativos.

De acuerdo con el prospecto de colocación, la operación se realizará el próximo lunes 11 de mayo.

Televisa cuenta con un programa autorizado de emisión de deuda hasta por 10,000 millones de pesos a cinco años, pero hace unos días la CNBV le autorizó a la emisora una ampliación de 6,000 millones de pesos.

El vencimiento de la emisión es hasta por siete años. En el documento enviado al público inversionista de la BMV, la emisora detalló que el criterio de asignación será discrecional a tasa única.

La fecha de publicación de la oferta pública será el 6 de mayo y el cierre del libro el 7 de mayo.

CRECEN SUS VENTAS

En el primer trimestre del año, las ventas netas consolidadas de Grupo Televisa registraron un crecimiento de 17.3% respecto del mismo periodo del 2014, para sumar 19,859 millones de pesos.

De acuerdo con un análisis de la consultoría Signum Research, el Flujo operativo (EBITDA) consolidado ascendió a 7,227 millones de pesos, lo que significó un avance de 25.2% frente al mismo lapso del 2014, en tanto que la razón de deuda neta a EBITDA se ubicó en 1.22 veces.

En sus resultados de estados financieros, la compañía detalló que la utilidad neta atribuible a los accionistas fue de 1,453 millones, lo cual es un aumento de 70.2% respecto del 2014.

En el periodo, las inversiones en propiedades, planta y equipo ascendieron a 307 millones de dólares.

Hace unos días, en una conferencia con analistas, los ejecutivos de Televisa destacaron que la publicidad en las cadenas de televisión de paga aumentó 10% anual, por lo que la administración confió en que la mayor penetración de este negocio permitirá a Televisa desarrollar esta fuente de ingresos.

Los directivos revelaron que reanudaron los convenios de publicidad con Grupo Carso a una menor escala y pronosticaron que la mayor competencia en el sector de telecomunicaciones resultará en más publicidad.

En el caso de Izzi, detallaron que preparan el lanzamiento de operaciones en Ensenada, Mérida y Tijuana, mientras que el aumento en Sky se mantuvo a un menor ritmo que el año pasado.

Reconocieron que este año será difícil en cuanto a las bases comparativas contra el 2014, debido a que en ese año se llevó a cabo el Mundial de Futbol.

SOBREVENDIDA

Accival asignó un precio objetivo para la acción de Televisa de 101 pesos por acción para los próximos 12 meses. El lunes cerró en 112 pesos, lo que significa una caída de 10.44%, aproximadamente. Esto quiere decir que la acción de la televisora está sobrevendida.

El intermediario destacó que la reforma de telecomunicaciones contempla la subasta de dos canales de televisión abierta y el lanzamiento de un tercer canal por parte del gobierno, por lo que es factible que América Móvil se adjudique una de esas licencias y se convierta en un rival con grandes recursos financieros para Televisa en contenido y radiodifusión.

En consecuencia, el ingreso de nuevos inversionistas reducirá la participación de Televisa en el mercado publicitario, por lo que "las relaciones del consorcio con sus productores, escritores y actores, así como su capacidad instalada de 30 estudios será relevante", puntualizó el documento.

Otro de los riesgos, detalló Accival, es la industria de cable, donde Televisa mostró interés en un proceso de consolidación.

Sin embargo, un mayor dinamismo de la economía en México podría traducirse en un crecimiento más rápido del gasto en publicidad, lo que significaría un incremento en los ingresos de la empresa.

Calificadoras aprueban colocación de certificados de la televisora

LAS CALIFICADORAS Fitch Ratings y Standard and Poor's (S&P) consideraron como positiva la próxima emisión de bonos de deuda de Grupo Televisa, pues aseguran le dará mayor fortaleza.

De hecho, Fitch Ratings asignó una calificación de "AAA(mex)".

De acuerdo con la valuadora, las asignaciones reflejan una posición de negocios fuerte. También incorpora la diversificación de su portafolio, lo que contribuye a una generación consistente y robusta de flujo libre de efectivo y perfil financiero fuerte.

La agencia puntualizó que las calificaciones sólo se limitan por un incremento en la competencia, presiones regulatorias en el segmento de televisión abierta en México y la estrategia de adquisiciones de la empresa, lo que llevó al consorcio a incrementar su apalancamiento.

Destacó que la producción propia de contenido le permitió mantener su posición en televisión abierta, lo que provee niveles estables de audiencia e ingresos por publicidad.

La televisora distribuye su contenido a más de 50 países, entre los que se incluye Estados Unidos, mediante un contrato de licencia de programación con Univisión, el que genera un flujo estable por concepto de regalías y que continuará vigente hasta el 2025, en tanto permanezca como accionista.

DIVERSIFICA SUS INGRESOS

La valuadora consideró que la venta de contenido mejoró la diversificación de ingresos por moneda y geográficamente, además de que le permitió mitigar el riesgo de una industria madura con competencia intensa, así como movimientos desfavorables en el tipo de cambio.

Para Fitch, la reforma del sector de telecomunicaciones incrementará el nivel de competencia en el largo plazo y generará presiones en la rentabilidad del negocio de televisión abierta.

Destacó que su generación de flujo de efectivo y perfil financiero se mantendrá estable, mientras que nuevos operadores requerirán tiempo y recursos para competir en calidad de contenidos con la televisora.

Por su parte, Standard & Poor's asignó su calificación en escala nacional —CaVal— de "mxAAA (BBB+/Estable/)" y escala nacional, "mxA(AA/Estable/)" de dicha emisión.

Según S&P sus calificaciones reflejan los altos márgenes operativos de la emisora en comparación con la de sus pares internacionales.

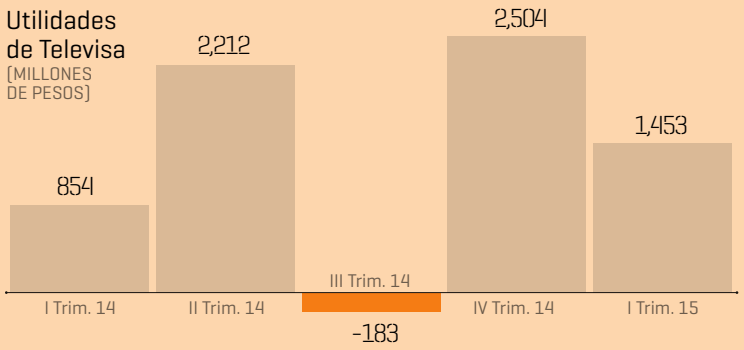
Según la valuadora, Televisa mantendría su liderazgo en México pese a la nueva competencia.

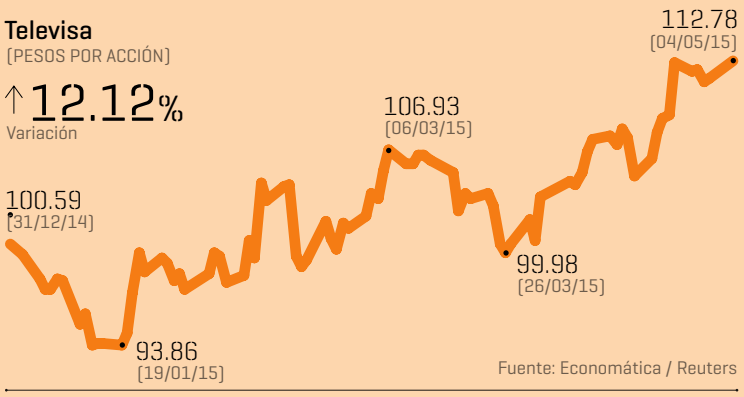
De ese modo, en línea con su objetivo de expandirse y diversificarse, Televisa ha realizado inversiones recientemente para aumentar su presencia en los sectores de telecomunicaciones. S&P supone que la empresa continuará invirtiendo y expandiendo dichos negocios.

Las calificaciones muestran la generación de flujo de efectivo libre positivo de la empresa a pesar de sus altos requerimientos de gasto de inversión, su fuerte nivel de liquidez y su perfil de vencimientos de deuda manejable. *(Romina Román y Diego Ayala)*

MAYORES PASIVOS

La televisora más grande de habla hispana realizará la semana próxima una colocación de certificados bursátiles en el mercado accionario.





101 PESOS
sería el precio de la acción, según Accival a finales de año.