

Televisa crecerá en telecomunicaciones pero no comprará a Megacable

[ITZEL CASTAÑARES](#) - 19:39 - 17/11/2015

El tamaño de operación y el valor de la cablera impiden a Grupo Televisa adquirir a Mega. La futura emisión de bonos de deuda de la televisora por un monto de hasta 1,200 millones de dólares para fortalecer el segmento de Cable y Telecomunicaciones, sugiere un posible interés por parte del grupo para realizar una nueva adquisición. Sin embargo, aunque en el horizonte está Megacable, la autoridad reguladora frenaría la operación no solo por la dimensión que ésta alcanzaría sino también, por el costo al que ascendería la compra del operador con sede en Guadalajara, Jalisco.

A decir de Martín Lara, analista del sector telecomunicaciones de Signum Research, una buena oferta para Mega implicaría pagar un múltiplo del doble al actual. "Megacable no necesita para nada a Televisa. No necesita a nadie para crecer, ni a Maxcom ni a nadie; ellos lo pueden hacer solos porque es una empresa bien administrada, bien manejada y con fundamentos sólidos. Mega sí se puede vender solo si se paga un múltiplo del doble de ahora", comentó.

Aunque el año pasado la emisora realizó la compra de Telecable y Cablecom sin tener que notificar al Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT), sería el mismo órgano regulador quien impidiera a Televisa realizar una operación tan grande, aunque en opinión del experto, en el mercado sí podría quedar alguna cablera regional disponible para compra.

En el último trimestre reportado, correspondiente al tercer periodo de 2015, la televisora propiedad de Emilio Azcárraga Jean registró un incremento de 37.5% en el rubro telcos, en el que registró ganancias que ascienden a 7,294.3 millones de pesos.

Se prevé que la emisión de bonos de deuda se dé dentro los próximos 90 días, aunque Televisa no precisó la fecha.

Lara destacó que tanto Grupo Televisa como Megacable siempre ha buscado ir por adquisiciones, en su afán de ser consolidadores de la industria de cable, estrategia que ambos van a mantener.

"Ante este escenario lo que sucede es que Mega puede adquirir a la empresa que sea, pero Televisa no puede adquirir tan fácilmente a Megacable", dijo.

Ve Fitch Ratings moderado riesgo

La agencia calificó la emisión de Televisa en 'BBB+', lo que se traduce en un riesgo moderado de incumplimiento de pago en relación a otros emisores u obligaciones, aunado a que los cambios en las condiciones económicas podrían afectar la capacidad de pago oportuno.

Pese al ligero riesgo, Fitch consideró como factores positivos que la empresa es líder en producción de contenido, cuya distribución de contenido cubre más de 50 países. Además, contempló que las presiones regulatorias tras la reforma en la materia son manejables, así como una diversificación positiva en los negocios de televisión restringida y telcos.

Asimismo, la agencia destacó un perfil financiero estable debido a la mejora continua en la Utilidad Antes de Intereses, Impuestos, Depreciación y Amortización (EBITDA, por sus siglas en inglés), aunque esto, en ausencia de cualquier adquisición adicional de gran tamaño financiada con deuda.