

terra 

# (TLEVISA) CAMBIA MOODY'S A PERSPECTIVA NEGATIVA DESDE ESTABLE

ORLANDO VELAZQUEZ

19 NOV2015

13h05

MÉXICO, Infosel, noviembre. 19.- Moody's de México (MOODY'S) afirmó las calificaciones de emisor y de deuda sénior quirografaria del Grupo Televisa (TLEVISA) en Baa1/Aaa.mx, pero le cambió la perspectiva de todas las calificaciones a negativa de estable.

A través de un documento a la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), la calificadora indicó que el cambio a negativa en la perspectiva del grupo refleja el indicador más elevado de apalancamiento proforma para la emisión, por arriba del rango de su calificación 'Baa1', sin expectativas de una reducción importante en los próximos 12 a 18 meses.

Además, captura las posibles dificultades con la ejecución de su estrategia de modificación de precios en su inventario de publicidad, las expectativas de un flujo de efectivo libre negativo por lo menos hasta 2018, y los riesgos del uso potencial de su fuerte posición de liquidez para una actividad importante de fusiones y adquisiciones.

Las calificaciones están soportadas por la fuerte posición competitiva del grupo en la televisión mexicana, su consistente crecimiento en el segmento de las telecomunicaciones, y su desempeño operativo estable, explicó.

Así como una fuerte liquidez y el cómodo perfil de vencimiento de la deuda, señaló.

Sin embargo, los factores que restringen las calificaciones son la presencia de competidores más grandes y mejor fondeados en el sector de telecomunicaciones, donde la compañía ha incrementado su presencia, así como su menor escala en términos de ingresos al compararla con sus pares globales. El perfil crediticio de Televisa está presionado negativamente por su mayor apalancamiento.

Asimismo, las calificaciones podrían subir si la compañía incrementa su escala y diversificación al punto que su desempeño operativo y sus indicadores crediticios se tornen menos susceptibles al impacto potencial de las grandes adquisiciones o del incremento en inversiones de capital, conforme la compañía aumenta su enfoque en el segmento de las telecomunicaciones, agregó.

Por otro lado, las calificaciones de Televisa podrían quedar presionadas a la baja si la compañía no logra regresar al indicador de apalancamiento bruto ajustado por Moody's de 2.75 veces en los próximos 12-18 meses.