

■ La televisora coloca bonos de deuda

Moody's rebaja la calificación a Televisa

■ **MIRIAM POSADA GARCÍA**

Televisa confirmó que colocó bonos de deuda por mil 200 millones de dólares, registrados en la Comisión de Valores de Estados Unidos (SEC), tal como lo había previsto hace unos días.

Antes de realizar la emisión de deuda, Moody's redujo las calificaciones de Televisa a nivel negativo, como reflejo de la intención de la empresa de Emilio Azcárra de contratar deuda para gastos corporativos, y para fortalecer sus negocios de televisión por cable y telecomunicaciones, que son de los más rentables para la compañía y en crecimiento constante.

La calificadora señaló que el cambio responde al elevado apalancamiento; a posibles dificultades por la modificación en los precios de publicidad, la posibilidad de tener flujo libre hasta 2018, y la falta de liquidez por fusiones y adquisiciones.

En un comunicado a inversionistas Televisa detalló que emitió dos bonos: uno por 300 millones de dólares con una tasa de 4.62 por ciento, con vencimiento en 2026.

El segundo bono fue por 900 millones de dólares, con una tasa

de 6.12 por ciento, con vencimiento en 2046. La empresa señaló que espera finiquitar la oferta el 24 de noviembre de 2015.

Los agentes colocadores de estas operaciones fueron Goldman, Sachs & Co, HSBC y Morgan Stanley, en conjunto.

Entre las consideraciones que Moody's hizo para colocar en negativa la calificación de Televisa figura que "el negocio altamente dependiente de la publicidad atraviesa por una estrategia de modificación de precios que afectará la generación de ingresos en el corto plazo hasta finales de 2017, cuando se espera que concluya negociaciones. Después se espera que los efectos positivos de un inventario de publicidad con mejores precios dará soporte para una mayor generación de ingresos en este segmento".

En sentido contrario, señaló que los recientes cambios regulatorios y las condiciones del sector telecomunicaciones "juegan a favor de Televisa en ese sector". Aseguró que la empresa está bien posicionada para lograr el crecimiento esperado en el mercado de baja penetración de banda ancha, mediante su oferta de bajo costo.