

**REFORMA EL NORTE MURAL**

# Reduce AMX recompra de acciones

Debido al efecto de las regulaciones gubernamentales sobre las ganancias, América Móvil (AMX) se ha visto obligada a establecer nuevas prioridades para su efectivo.

La mayor operadora inalámbrica de Latinoamérica ha destinado sólo 3 mil millones de pesos a su fondo de recompra para los próximos 12 meses, un tercio de la asignación para 2016 y apenas la décima parte de lo que reservó en 2015. El gigante de telecomunicaciones planea concentrarse en pagar deuda en lugar de recomprar acciones este año, según una persona familiarizada con el tema.

América Móvil trata de mantener un control más estricto sobre su efectivo y de reducir su apalancamiento luego de que Moody's Investors Service rebajara la calificación de su deuda en febrero, diciendo que la compañía telefónica necesita "administrar con prudencia" las inversiones en la red y los pagos a accionistas. Los márgenes de ganancia de la compañía, que controla el multimillonario mexicano Carlos Slim, han declinado en su país de origen desde que una reforma regulatoria en 2013 hiciera bajar los precios del servicio inalámbrico.

"Las medidas están orientadas a preservar el efectivo de la compañía, al reducir su apalancamiento y proteger las calificaciones de su deuda", dijo Gerardo Cevallos, analista de Vector Casa de Bolsa en Ciudad de México.

El fondo de recompra de América Móvil aún tiene alrededor de 25 mil 500 millones de pesos a pesar de la menor asignación de este año, indicó Cevallos. "Simplemente significa que se asignan menos recursos a ese fondo en particular", agregó.

Pese a no contar con tanto respaldo de recompras, las acciones de América Móvil han logrado recuperarse de los bajos niveles del año pasado y han subido, junto con otras acciones mexicanas, al ceder los temores respecto de una relación tensa con los Estados Unidos durante la presidencia de Donald Trump. Las acciones de la compañía telefónica han subido 7.8 por ciento en los últimos 12 meses.

La semana pasada Moody's subió de estable a positiva su perspectiva para el sector de telecomunicaciones de América Latina. La principal excepción fueron las operadoras de telecomunicaciones mexicanas.

La calificadora las destacó debido a la intervención reguladora, a debilidad de las condiciones económicas y la intensificación de la competencia. No es un buen augurio para América Móvil, cuyos márgenes en México se redujeron a 18 por ciento en el último trimestre frente al 47 por ciento de 2013, cuando la reforma del sector de telecomunicaciones obligó a la compañía a compartir partes de su infraestructura de red y le prohibió cobrar a los rivales por conectar llamadas.

Esos cambios llevaron a la gigante telefónica estadounidense AT&T Inc. a ingresar al mercado e hicieron que los costos de los servicios de telefonía móvil cayeran 22 por ciento en un año, según el ente regulador

de telecomunicaciones de México.

Si bien la compañía ha reducido su deuda a largo y corto plazo en los últimos años a unos 35 mil millones de dólares a fines de 2016, los ratios de apalancamiento han subido. La deuda neta llegó el año pasado a 6.41 veces las ganancias antes de intereses e impuestos. Es más del doble del múltiplo de 2.87 de fines de 2013, según datos que recopiló Bloomberg.

"En momentos en que la Fed y otros bancos centrales suben las tasas, los costos de financiamiento han aumentado", señaló Carlos de Legarreta, analista de Corporativo GBM.

"Por lo tanto, tiene sentido comenzar un desapalancamiento."

H