

REFINANCIARÁ PASIVOS

TELEVISA VA POR US750 MILLONES EN DEUDA

AGENCIAS CALIFICADORAS

confían en el desempeño de la televisora y en su papel dominante en México

Diego Ayala

diego.ayala@eleconomista.mx

GRUPO TELEVISA colocará el próximo viernes 24 de mayo un bono de deuda registrado ante la comisión de valores de Estados Unidos (SEC, por su sigla en inglés) por 750 millones de dólares con una tasa de interés de 5.250% con vencimiento en el 2049.

BBVA Securities, Citigroup Global Markets y Goldman Sachs & Co. serán los agentes colocadores.

Ayer las agencias Fitch Ratings y Moody's Investor Services calificaron positivamente una de las dos emisiones de la televisora por 500 millones de dólares, cantidad que servirá para refinanciar pasivos y usos corporativos.

Analistas bursátiles consultados dijeron que Televisa emite deuda para refinanciar sus pasivos a 30 años, lo cual le da flexibilidad a los vencimientos por venir.

Benjamín Álvarez, gerente de Análisis Bursátil en CIBanco, dijo en entrevista que “en general lo vemos positivo pues la tasa de interés que consiguió la emisora es arriba de 5%, algo que es bastante bueno”.

Moody's le asignó una nota de “Baa1” (lo cual significa que no tiene problemas de impago) a la emisión de la televisora para su bono que vence en el 2049 con perspectiva Estable.

La calificadora de riesgo basó su nota en la diversificación en los ingresos de la televisora, su sólida posición competitiva, con una alta participación en el mercado de televisión por cable, sus sólidos márgenes EBITDA y su fuerte liquidez.

Las notas también reflejan, detalla Moody's, el alto nivel de apalancamiento de Televisa y los grandes retos que tiene la emisora en el rubro de ventas por publicidad y por a las presiones por la alta competencia y la regulación.

Por su parte, la perspectiva Estable de Moody's refleja la expectativa que tiene la agencia en el hecho de que Televisa mantendrá su flujo libre de efectivo sólido, así como una política financiera conservadora.



Grupo Televisa tendrá mayor flexibilidad para pagar su deuda, aseguran analistas. FOTO: REUTERS

“ [Televisa está en un proceso de reinversión] lo cual es muy favorable para la emisora”.

Benjamín Álvarez,
gerente de Análisis Bursátil en
CIBanco.

30

AÑOS

es plazo de los bonos que
colocará la televisora en los
mercados.

APLAUDEN DIVERSIFICACIÓN

Fitch Ratings asignó una calificación de “BBB+” a la emisión del bono por 500 millones de dólares de Televisa. Eso significa que la empresa mantiene una posición sólida frente a sus pares en todos los negocios en los que participa.

La calificación, explicó, refleja la diversidad de la emisora en los negocios de contenido, TV por cable y Sky, lo cual genera una estabilidad en la generación de flujo de efectivo.

Agregó que la compañía mantiene una fuerte posición en el mercado de televisión, enfocado en su estrategia de creación de contenido, la cual apo-

ya la demanda de publicidad.

Sin embargo, los ingresos por concepto de publicidad han disminuido y ahora representan sólo 19.2% de los ingresos totales, cuando en el 2014 eran 31.2 por ciento.

A decir de la agencia, la calificación también se basa en la diversificación de su flujo de efectivo del segmento de cable y Sky, en los que Televisa sigue siendo líder en México.

FLEXIBILIDAD

Según Benjamín Álvarez, la emisión representa 10% de la deuda total que tiene Televisa en dólares.

“Si dolarizamos la deuda neta en dólares de Televisa, es de 5,114 millones, es decir cerca de 2.5 veces su deuda neta/EBITDA, sin contar la emisión. Ya con la emisión sus pasivos en dólares ascenderían a 5,900 millones de dólares, casi tres veces deuda neta/EBITDA”.

El entrevistado indicó que la colocación permitirá a la televisora contar con vencimientos más holgados en mayor tiempo.

Pero, apuntó, “el mercado lo tomó como un simple aumento de deuda y castigó fuerte sus títulos ayer, que cayeron 6 por ciento”.

Carlos Ponce, socio fundador de SNX Consultores, dijo que el sector de telecomunicaciones y medios debe reinventarse con el fin de salir ade-

lante, “como ya ocurre en otras partes del mundo”.

Al respecto explicó que el mayor porcentaje de los ingresos de la televisora era por cuestiones de publicidad, “pero ahora la tendencia por parte de los consumidores es migrar hacia otras plataformas como el *streaming*, que les permite no ver anuncios”.

Ponce dijo que las empresas de telecomunicaciones deben reinventarse “como lo han hecho las departamentales donde el comercio electrónico empieza a ser su prioridad”.

Para Benjamín Álvarez, otro de los factores que afectó a las empresas del sector de telecomunicaciones fue la reforma al segmento, “que no fue muy benéfica pero no sólo para Televisa, tampoco para TV Azteca. Además hay más competencia en televisión abierta, por lo que el pastel publicitario se hace más pequeño”.

Además, consideró el analista de CIBanco, “este año hay cifras difíciles de comparar, pues en el 2018 en el segundo y tercer trimestres estuvo el Mundial de fútbol, por lo que seguro esos mismos periodos de este año saldrán débiles”.

Benjamín Álvarez expuso que Televisa se encuentra en un proceso de reinversión, el cual incluye desinversiones en activos no estratégicos, “lo cual es muy favorable para la emisora”.

5,114

MILLONES

de dólares es la
deuda de Televisa
sin contar la
emisión.